全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

HZ BOOKS
华章经管
Mc Graw Hill Education

Technical Analysis for the Trading Professional

技术分析指标入门

（美）康斯坦丝·布朗（Constance Brown）著
陈丽芳 译

技术指标从入门到精通



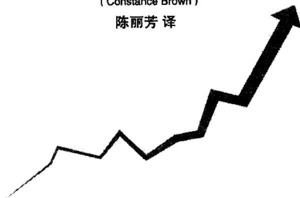
机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：95821808
理想藏书55188

技术分析指标入门

Technical Analysis for the Trading Professional

（美）康斯坦丝·布朗（Constance Brown）著
陈丽芳 译



机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：95821808
理想藏书55188

Constance Brown. Technical Analysis for the Trading Professional.
ISBN 0-07-012062-5
Copyright © 1999 by Constance M. Brown.
This authorized Chinese translation edition is jointly published by McGraw-Hill Education (Asia) and China Machine Press. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan.
Copyright © 2012 by McGraw-Hill Education (Asia), a division of the Singapore Branch of The McGraw-Hill Companies, Inc. and China Machine Press.
No part of this publication may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including without limitation photocopying, recording, taping, or any database, information or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.
All rights reserved.

本书中文简体字翻译版由机械工业出版社和麦格劳-希尔教育（亚洲）出版公司合作出版。
版权 © 2011 由麦格劳-希尔教育（亚洲）出版公司与机械工业出版社所有。
此版本经授权仅限在中华人民共和国境内（不包括中国香港、澳门特别行政区及中国台湾地区）销售。未经出版人事先书面许可，对本出版物的任何部分不得以任何方式或途径复制或传播，包括但不限于复印、录制、录音，或通过任何数据库、信息或可检索的系统。
本书封底贴有McGraw-Hill公司防伪标签，无标签者不得销售。

封底无防伪标均为盗版
版权所有，侵权必究
本书法律顾问　北京市展达律师事务所

本书版权登记号：图字：01-2010-2928

图书在版编目（CIP）数据

技术分析指标入门 /（美）布朗（Brown, C.）著；陈丽芳译. —北京：机械工业出版社，2011.10
（技术分析必读）
书名原文：Technical Analysis for the Trading Professional

ISBN 978-7-111-36020-9

Ⅰ.技… Ⅱ.①布… ②陈… Ⅲ.股票投资-基本知识 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2011）第201033号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街22号　邮政编码　100037）
责任编辑：王振杰　　版式设计：刘永青
北京京师印务有限公司印刷
2012年1月第1版第1次印刷
170mm × 242mm · 21.25印张
标准书号：ISBN 978-7-111-36020-9
定价：49.00元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换
客服热线：(010) 68995261，88361066
购书热线：(010) 68326294，88379649，68995259
投稿热线：(010) 88379007
读者信箱：hzjg@hzbook.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐序

康妮·布朗[1]是一名才华横溢的交易员，其交易技术分析的禀赋充分体现在本书的字里行间。本专著是她苦心孤诣、多年研究的结晶，所述内容集合了当今最前沿的交易分析方法。对于那些渴望成功、对市场分析已经悟出一些门道的交易者来说，要想更好地把握自身的交易行为，本书无疑是上上之选。

康妮·布朗担任研究分析人员和基金交易员已有9年之久，奋战在金融交易的一线岗位造就了她在业界公认的声望。作为一名训练有素的职业交易员，她成就斐然，其市场预测能力已经成为当今金融市场不可小觑的力量。她每天针对道琼斯工业平均指数、美国标准普尔指数和债券市场发布公告，递交给全球各大著名的资深交易商。这些交易商个个运作自成一体、交易规模庞大。她对价格目标预测的准确度之高，对市场趋势感应之敏锐，实属举世无双。

本书共分14章，每一章包含一个主题。其中6个主题前人已有著述，但是本书有关章节打破了人们对于传统指标认识的局限。15项技术分析的重大突破娓娓道来，却有气贯长虹之势。其中7项为作者首创，另外8项对传统概念进行了深刻的剖析和调整，大大提升了人们对于交易分析概念的把握。

有关随机指标和相对强弱指标的论述中，作者介绍了震荡指标不一

[1] 康妮是康斯坦丝的昵称。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定在0～100区间内运行的规律，认为所有信号并非出现在传统默认的超买和超卖区域。震荡指标摆荡的区间有可能超越或小于0～100区间，但是完全可以通过分析进行精确定位。为了弥补交易系统的商业软件缺陷，作者建议使用震荡指标摆荡区间的上限阻力位和下限支撑位来判定有可能遗漏的指标信号。作者还独辟蹊径地说明，这一有效的指标信号区域可能在震荡指标摆荡区间内上下移动，还有可能扩展或伸缩。她建议交易者应调整这些屡试不爽的信号判定区间，来弥补趋势明显的牛市和熊市中指标钝化的缺陷，同时她还提出了更多行之有效的参数。这些观点足以改变我们看待指标的方式，让我们能更准确地把握进场的时机。

康妮还主张利用安德鲁·卡德威尔（Andrew Cardwell）的看涨反转和看跌反转信号与相对强弱指标进行价格预测，同时按照市场过去在极值点上发出相关信号的历史价位来预测未来市场中出现同类型信号时的价位。我认为，这一指标利用的方法当属作者的一大创新，具有很重要的意义。

除了上述诸多推陈出新之外，这位年轻有为、足智多谋的交易员并没有就此辍笔。对于指标和移动平均线的阐述，作者开创性地利用指标嵌套的方式，讨论了按照公式对指标进行推导的第三代指标，进而过滤了具备不同周期变量的指标。衍生震荡指标可谓作者多年殚精竭虑研究的成果，她详细地介绍了这个自定义指标的使用方法和注意事项。此外，复合指数指标和相对强弱指标的联合使用也是本书的一大创举，极具借鉴意义。

在随机指标讨论环节，康妮把两类人戏称为“随机指标默认一族”。一类是没有经过专业交易训练的大众，他们按照交易软件说明书使用软件的默认设置，在不知事情原委的前提下跟风操作；另一类就是有点专业知识但却“懒惰可嘉”的交易者，他们具备相关的专业知识，有能力依具体情况设置指标，但是他们也选择了接受默认设置。针对这种情况，作者不惜浓墨重彩，着重介绍了如何将交易软件中的数据导入Excel软件，有的放矢地对指标按照市场的实际情况进行个性化设置。这一章节中，作者希望广大读者突破桎梏的苦心溢于言表。她建议大家利用指标时一定要灵活变通，以适应多变的市场。

对于市场周期这一问题，康妮引入了“成长衰退周期”的概念，说明了市场周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期的非对称性须使用加权系数创建变量周期，与斐波纳契周期相对应。她还介绍了如何在不同的时间周期中利用图像来完善周期时机的判定。

就市场价格目标这个主题，作者很自然地引出了艾略特波浪理论的讨论，这一理论也是她在金融界立足的起点。对于有些人来说，艾略特波浪理论没有多大用处，因为一旦更大的周期开始，原来的数浪就有可能被推翻。理解了这个群体的困惑，康妮认为有些人对于波浪是“视而不见”的，就像有些人对音符“充耳不闻”一样。音盲欣赏不了音乐的美妙，因为他们对节奏和谱号全然不知。作者强调，要把握市场分析的分寸感，必须理解波浪的结构。

在上述基础上，康妮介绍了艾略特波浪分析赖以生存的三条准则，带领读者分析了平坦型浪、之字形浪和其他实时交易的图像形态，说明了如何综合指标、斐波纳契比率和江恩理论进行交易分析的原理。她本人也一直是我所提倡观点的拥护者：随机指标可以证明艾略特波浪理论的正确性，且能帮助我们进行细致的数浪！

康妮还深刻地阐述了斐波纳契交易分析方法。斐波纳契预测章节充分展示了我这位好友的高深造诣。她一针见血地指出：市场可能以跳空缺口的方式通过一个价格目标，而交易者在后面计算回调的目标价位时，必须去掉这个缺口的差额。唯有如此，才能保证预测的后续目标价格准确无误。在谈到利用多个斐波纳契摆动价格目标时，康妮的价格目标是在不同的轴心点价位上预测的。她发现这些轴心点价位往往会集中形成支撑位和阻力位，而支撑位和阻力位本身就具有非凡的意义。

这一章的描述在我看来格外出彩，其中的论述和信息也是读者梦寐以求的，尤其是V形底价格和内部斐波纳契指示的叙述，对于读者会有很大的指导意义。斐波纳契价格预测方法，特别是多个斐波纳契价格摆动预测法，说明了本书在众多同类著述中独领风骚的价值。

将趋势线作为价格目标预测方法引入前，康妮让读者先完成一个视觉谜题，即9个正方形谜题。该任务是画4条线连接9个正方形，每一笔都不能重复先前所画的线。要找到这个问题的答案，必须跳出原来的思维定式。同理，作者要求我们摒弃以前的观点，不能从绝对的高点和低点来确定趋势线，理由是极值高点和低点大都是由市场的错乱或不良情绪导致的。她更倾向于使用更新锐的方法，忽略极值高点和低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，使用次高点或次低点来划定趋势线。她认为，趋势线的交叉可以作为一个很好的工具掌控入市的时机，但是这一工具需要未来几年的进一步确认。通过反向推导指标的方式，康妮创造了全新使用趋势线的方式：一个三角形可以分解成为两个主导三角形，分割两个三角形的线可以指向未来市场的最终底部。作者还利用了从指标背离高点出发的趋势线与长期趋势线的交叉点，对趋势线的研究进行了发展。所获的成果是喜人的。优秀的图像分析师一定要一眼看穿这些趋势线的所在，但这需要不断的练习和训练。

9个正方形谜题通过4条直线突破常规的画法成功得解，形状很像金字塔，这样就自然引出了对于江恩理论的讨论。江恩理论看起来高深莫测，传说中江恩是借用占星术来得出自己的预言的。从一开始，江恩分析方法和成效就被蒙上了一层神秘的面纱。康妮坦率地说明了这并非事实，江恩分析的独到之处在于江恩对天文时钟的利用，而不是什么神秘主义。从人类最早了解的第三代计算机到如今科学领域纯粹的数学规律验证，康妮为人们还原了江恩分析的本来面目。

至此，康妮总结说，斐波纳契分析和江恩分析是殊途同归的。由此也引出了她另一个观点：我们应重点关注同一个指标在不同图像上出现时间或价格的重合点；而使用不同的分析方法得到的时间或价格的重叠区，需要我们格外重视。

虽然，康妮提到了江恩的时间和价格轮盘能够用于趋势变化时间和价格目标的预测，但对于细节信息，作者却没能深入阐述。但这一类信息正是所有与我一样没有加入门萨国际协会[⊖]的交易者，在试图利用江恩理论在交易中获利的过程中迫切需要的。康妮，值此书出版之际，我在这里向你说明我的期望：江恩分析，要眼见为实。希望你能尽快再出一本著作，以解读者晨思暮虑之苦！

乔治 C. 莱恩

投资教育家、随机指标创始人

伊利诺伊州瓦瑟卡

⊖ 门萨国际（Mensa International），又称门萨学会，是1946年创立于英国牛津的国际性组织，智商是会员入会的唯一标准。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

译者序

著名的美国货币投资家、股票投资大师乔治·索罗斯曾坦言："经济史是一部基于假象和谎言的连续剧，经济史的演绎从来不是照搬真实的剧本，但它却铺平了通往巨额财富的康庄大道。我能做的就是认清其假象，投入其中，在假象被公众认识之前退出游戏。"市场到底是大有"钱"途的竞技场，还是昙花一现的黄粱梦境？交易员如何摆脱羊群效应，在交易厮杀中快速成长？要想在金融的王国里大显身手，经历狂喜和绝望在所难免。弱肉强食的定律，只有在财务紧张和情绪焦虑的双重压力中才能感同身受。市场的跌宕起伏，让人常感世事无常——也许就凭这一点，就能把众多的外行和少数的内行区分开来。遭受大幅亏损，从失败中幡然醒悟，未尝不是一种成长的办法，但前提是你侥幸得存。要有高人指点迷津，指引我们提前辨别真相和假象，提醒我们适时进场出场、合理操盘，占尽先机，我们才能更早入道，在金融乱世中求生存。

康斯坦丝·布朗在本书开篇就让我们认清一个事实：在多变的市场中，从众心理的作用机制让弱者更弱。要想变强，就要洞悉交易的游戏规则，因为世间万物自有定数，市场也不例外。她在为我们理顺金融市场游戏规则的过程中一再强调：逆境中第一要务是保命，而不是逐利。这一点与许多分析师鼓吹自己的理论或方法、宣扬如何能助你吸金不同。细细读来，才发觉在她不厌其烦的图像分析和循循善诱的技术方法剖析中，务实的精神贯穿始终。难能可贵的是，她对于震荡指标的分析、周期设定、价格预测目标方法、交易走势分析和图像绘制等问题的阐述，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

处处体现了她独特的视角。衍生震荡指标和复合指数指标，是作者在多年实践交易基础上的创造。而在这两章的陈述中，作者更是毫不吝惜地授人以渔，对于读者的长远成长寄予了厚望。在价格目标预测方法、周期选择和艾略特波浪理论分析上，她多方面地挑战了传统的观点。指标反向推导、趋势线的确定和多种指标分析相结合的方法，让读者的交易分析如虎添翼，同时又着眼于全新交易分析框架的构造。诸多实例的探讨，综合了事前预测、实时跟踪和事后总结等方面的内容。多样化的时间切入点，避免了马后炮分析和纸上谈兵的空洞。预测与实时跟踪的穿插，除了让读者学习新的分析方法外，更让读者亲身经历交易的变幻莫测，在实战中明白学以致用的时机和方法。

康斯坦丝对问题的剖析深入浅出，各章节的主题看似独立，却紧密联系、自成逻辑。在极富亲和力的铺陈中，本书涵盖了包括股票、外汇等金融商品期货和现货的技术分析方法。每一个问题都力求多角度、多方法看待，不仅做到历史分析，多种市场的横向比较也屡见不鲜，足见作者深厚的技术功底和造诣。此书一出，美国市场分析师协会就将其列为注册交易分析师考试的必备书目，要求读者具备相当于注册交易分析师二级的水准。因此，本书的主要读者群体并非新手交易人员。但是，正如作者所说，即使你是资深的交易员，也未必就能一下子全面领会每一幅交易图像的所有信息和指标分析的全部信号。而新手交易人员即使没有深厚的理论功底，在阅读的过程中，也能从书中提供的各种提示找到快速入门的方法。技术指标的分析诀窍和意义只是本书的一大亮点，技术分析的整体框架和独特视角能让“菜鸟”和高手同样受益。

近年来，市面上各类技术分析图书层出不穷，我们欣喜之余，不免茫然。拜读国内外金融交易大师的著作，常有惴惴不安之情绪。一边可能为纷繁的技术分析术语所累，一边还得面对众家各执一词，不置可否。而对于本书，读完一遍，我在惊叹作者的睿智之余，对于书中精辟的描述和理念之新（原书出版已十余载）佩服不已。翻译之时，正式与书中的每一幅图像、每一个提出的问题正面交锋，更感慨作者驾驭文字的能力。她何以能化繁为简，又不忘考虑读者的感受力，将各类指标的技术分析拿捏得当、鞭辟入里？这个问题，会和她提出的众多交易分析建议一起，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

留待读者慢慢品味。

我很荣幸承接本书的翻译工作，在此我要感谢上海英硕文化传播有限公司的相关人员在翻译统筹方面所做的工作，没有他们，也不会有本书的诞生。希望译作在再现原作内容的同时，也能最大限度地让作者新颖的观点、洗练的文风和可爱的幽默跃然纸上，与她透彻的分析过程融为一体。由于译者水平有限，在翻译中难免存在不足和瑕疵，敬请广大读者批评指正！

陈丽芳

2011年6月于宁波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



致谢

我至今还会向四位导师请教，正是他们领我走进市场预测之门，为我指点迷津，让我了解技术分析的技巧。大卫·奥尔曼教会我艾略特波浪分析，安德鲁·卡德威尔让我重新认识相对强弱指标，乔尔·帝纳波利为我揭晓金融学中应用斐波纳契数列的奥秘，乔治·莱恩提醒我动量指标和成交量的作用。经过数年潜心研究和历练，这些方法逐步融合，在我的交易生涯中自成一体，成了我赖以生存的分析工具。这些分析大师教给我的不仅是交易分析的智慧，更是难得的阅历和视角。对于他们，再多的感谢也是不够的。也许，本书从某种程度上表达了我对他们的尊敬和感激，没有他们在我身上花费的时间和精力，本书也不可能最终成稿，更谈不上与读者分享。

除了对我技术上的帮助外，这四位大师在本书的编辑和评阅上也给了我莫大的支持。大卫·奥尔曼评论了艾略特波浪章节，乔尔·帝纳波利给斐波纳契章节提供了很多宝贵的意见，安德鲁·卡德威尔仔细核查了他所创立的利用相对强弱指标进行价格目标预测的方法。乔治·莱恩非常仔细地评阅了整本书的初稿。曼宁·斯托勒阅读了波幅通道章节。本书撰稿耗时3个月，但我对其内容的信心却与日俱增，这完全是因为这几位业界的精英对我的一贯鼓励。著书不易，有了他们技术和精神上的支持，却让本书的完成容易很多。

此外，我还要感谢交易商和绘图软件服务供应商。交易站（TradeStation）和功能编辑器（PowerEditor）是奥米迦研发中心的注册

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

商标。我所用的交易站软件的原始数据由期货市场源数据信息系统有限公司提供。本书所有的图表都属于这一类。

第9章图9-5中的江恩52正方形显示了美国标准普尔指数的情况，由彼得·佩芝（Peter Pich）使用江恩交易软件3.0绘制。

第10章图10-38的穆迪投资者服务公司（Moody）的Aaa级债券价格数据由顶线投资制图公司的格兰特·诺贝尔提供。

最后，我谈一谈图像绘制。我向美国麦格劳-希尔出版集团（McGraw-Hill）提交的都是快照截取形式的交易图像。我得向读者说明，除了我个人的努力外，还得向我的宠物猎兔犬山姆、两只猫雅士力和莫芬表示感谢。它们一直陪着我监控电脑屏幕上的交易图像。当然，提醒大家一句，如果你的办公地点也有幸有宠物陪伴的话，离开桌子前一定要考虑一下这个问题：是否保存了对图像所做的更改？否则，如果没有其他人帮忙照看，一旦你的宠物朋友也想在交易市场上大显身手，就会在你浑然不觉的时候替你修改图像。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

免责声明

阅读本书所有内容，包括陈述的技术分析方法、技巧和技术指标，不代表能在交易中百分之百盈利，免遭损失。过去交易的结果也不能推定为未来交易的情况。本书所有的实例仅供交易者学习使用，不得作为购买或出售指令的依据。

美国国家期货协会（National Futures Association，NFA）要求我们做如下声明：

理论或模拟的交易操作结果有其自身的局限性。与实际的交易记录结果不同，模拟操作结果不能代表实际交易的全貌。因此，由于缺乏实时交易环境，模拟交易的结果有可能忽略或夸大了某些市场因素对交易的影响，如缺乏流动性的影响等。同时模拟交易软件通常难免有“事后诸葛亮”的缺憾。因此，读者阅读此书的行为并不能保证只要按照模拟交易的情况，就能出现既定的交易账户增值或损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

推荐序

译者序

致谢

免责声明

第一部分 消除对指标的误解

第1章 震荡指标不一定在0～100区间摇摆 ……2

第2章 主要的交易周期并不具备时间的对称性 ……18

第3章 选择和调整震荡指标的区间设置 ……29

第4章 主要趋势线的端点并不一定就是极值高价点或极值低价点 ……45

第5章 实时交易图不会直接显示移动平均线的信号 ……61

第二部分 计算市场价格目标

第6章 调整传统斐波纳契预测法以选定更精确的价格目标 ……80

第7章 利用指标反向推导进行价格预测 ……102

第8章 根据相对强弱指标看涨反转和看跌反转信号进行价格目标预测 ……116

第9章 使用江恩轮盘计算价格和时间目标 ……137

第10章 利用艾略特波浪理论分析震荡指标 ……155

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三部分 指标定时和过滤不成熟信号的新方法

第11章 震荡指标的波幅通道 ……236
第12章 复合指数指标 ……248
第13章 评价常见指标的优缺点 ……260
第14章 衍生震荡指标 ……285

附 录

附录A 实时交易应用：日元 ……306
附录B 实时交易应用：亚洲和欧洲股票指数 ……309
附录C 实时交易应用：美国标准普尔指数/债券市场 ……314
附录D 公式 ……322

作者简介 ……325

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

P·A·R·T 1

第一部分

消除对指标的误解

第1章 震荡指标不一定在0～100区间摇摆

第2章 主要的交易周期并不具备时间的对称性

第3章 选择和调整震荡指标的区间设置

第4章 主要趋势线的端点并不一定就是极值高价点或极值低价点

第5章 实时交易图不会直接显示移动平均线的信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C·H·A·P·T·E·R 1

第 1 章

震荡指标不一定在0～100区间摇摆

职业交易员经常会在讲座或研讨会上问我各种问题，大家最关心的还是这两个问题的答案。这表明原来能引导交易员成功的技术分析已经发生了变化。欧洲、亚洲和美国的主要金融机构雇用的交易员似乎对这一现象困惑不解。对此深有感触的交易员一般都会使用东西方国家流行的技术分析方法。这个问题显然普遍存在，不分国界。是技术指标本身有问题，还是市场变动让传统的方法过时？市场和我们所使用的通用指标的特征变化只是表征而已，真正影响这两者的因素是技术。

科技发展改变了技术分析的速度和节奏。判断力和指标解释技能将散户和职业交易者两大阵营区分开来。小投资者通过因特网可以快速进场，使用即插即用软件进行交易和分析，同时还可以获得有线电视新闻网（CNN）和消费者新闻与商业频道（CNBC）的最新消息。当下，散户正学着撇开媒体众说纷纭的资讯和噪声，自行按照各种分析工具做出独立的投资决策。技术交易新手独来独往、资历尚浅，但是这个群体却在不断壮大，从而加剧了市场的波动。事实上，市场上这群技术交易者初生牛犊不怕虎，虽然各自为政，他们的行为却从来不是互不相干的。

这类投资者利用分析工具各行其道、各显神通，又怎么会如此紧密相连？所有报价商的分析软件都使用默认变量。专业的交易系统和散户的投资软件产品也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都使用同类型变量。这句话意义重大，请读者仔细斟酌。全世界各地使用的附带绘图功能的报价系统都使用相同的运行区间和公式。交易员新手上路，光点击鼠标键阅读一大串的指标就够忙活了，一般也不太容易改变这些默认变量。对他们来说，绘制一张新的分析图，然后按照使用说明书里的指示操作，这样的做法简单明了。根据“当**随机指标**（stochastics）上升超过80线出现背离时，你得卖出；当随机指标回落跌破20线时，你得买进”这一类指示，一般来讲，**一手交易者**（one-lot trader）和新手技术交易员会按照同一信号通过电话进行交易。这类同方向交易即时发生的情况让市场行情更加难以预料。

职业交易员的举动不足为惧。对于标准普尔指数现货市场和期货市场的价差过大而诱发标准普尔500指数程式交易（S&P programs）之类的市场现实，我也没有太多意见。程式交易通常可以提前预测，这也是市场已知的情况。关键不是职业交易员的行为，而是不断膨胀的新手技术交易者群体，他们俨然已经成了大型金融机构势如破竹的交易推手，增加了市场的未知数。所有没能先发制人、在交易中失败的职业交易员都是因为在这群跟风者之中随波逐流。新手未谙交易之道，但却对技术分析略懂皮毛；职业交易员不识庐山真面目，只缘身在此山中。噪声交易和跟风行为最大的负面影响是可以利用大众心理让技术指标失灵，让进场资本付诸流水，这样的风险不可小觑。**规避这样的风险不仅可能，职业交易员更有可能妥善利用这个新手群体的作用。**转变思维方式，重新认识技术指标是当务之急。

20世纪90年代，技术分析师和交易员使用分析工具的方法发生了巨大的变化。同时，由于全球层面金融市场基本因素和跨市场金融衍生品管理变得日渐错综复杂，人们对技术分析的需求与日俱增。越来越多的人感受到了图表技术的预测价值。想要灵活运用技术分析的基本理念，我们必须改变技术研究的方法和角度。

将技术指标简单地分为两类进行分析和交易，这样的做法已经过时。传统观念认为，技术指标分为诸如**移动平均线**（moving averages）的市场趋势判定类指标以及非趋势判定震荡指标，后者包括**指数平滑异同移动平均线**（moving average convergence and divergence，*MACD*）、相对强度指标和随机指标等。众多金融著述把技术指标分为两大类，这种归类本无过错。也正是那些开山扛鼎之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为我们如今金融行业的蓬勃发展奠定了坚实的基础。但是在技术分析过程中引经据典，交易员必须与时俱进，否则，无论著述多么经典，交易员只能面临在市场中被淘汰的命运。

要消除我们对技术指标的观念误区，最好先认清震荡指标。多数分析人士认定震荡指标在0～100之间摇摆。一般认为，震荡指标跌至或跌破20，市场就发出了**超卖**（oversold）信号；如果震荡指标达到或超越80，则市场进入**超买**（overbought）时期。

图1-1是日元期货的**柱线图**[⊖]（bar chart），其中**相对强弱指标**（relative strength index, *RSI*）设定的标准期间为14天。这一时段中，日元一直处于熊市。图中显示相对强弱指标走势图的上下端分别有两截黑带，60～65的上端一截表明了相对强弱指标的阻力位，23～28的下端一截表明了相对强弱指标的支撑位。仔细观察相对强弱指标的顶点就会发现，日元的走势再强也无法使相对强弱指标突破65这一水平（现货交易者要知道此刻我们分析的是期货图，必须考虑期现货走势图之间的差别）。每当相对强弱指标上升进入55～65区间时，日元上扬就会停止，折回重续跌势，在日元兑美元汇率上再创新低。当相对强弱指标持续下行进入20～30区间时，就会获得支撑，中止其下跌态势。

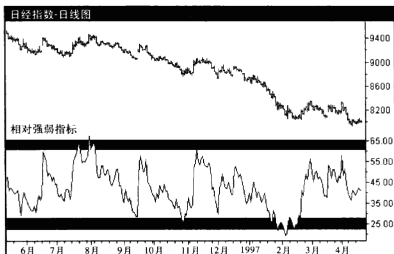


图 1-1

⊖ 也称条形图或美国线，是西方普遍采用的技术图表，与最先在日本和中国使用的K线，即蜡烛图不同。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们可以举更多的实例来说明这一点。期货熊市的规则就是相对强弱指标在底端的20～30支撑位与顶部的55～65阻力位之间来回摆荡。其实这样的走势无论市场情况如何，也不论选择何种时段，都是成立的。

牛市中相对强弱指标将会在40～50的支撑位和80～90的阻力位之间进行震荡。图1-2是日元期货市场的周线图，不同的是此时日元处于牛市，美元处于熊市。每当日元下滑，相对强弱指标就会坠落至靠近40～50的支撑区。日元期货没法跌破40线。当日元变强反弹推进相对强弱指标突破80时，即使是小动向导致更多复杂的盘整，相对强弱指标也不可能跌破40～50的支撑位。

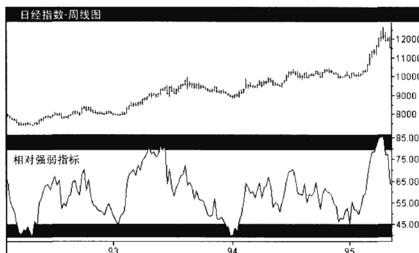


图 1-2

用相对强弱指标区间判定看涨还是看跌市场走势的原理，对于其他震荡指标同样有效吗？答案是肯定的，但前提是要正确定义震荡指标所用的周期。我们在下一章会着重讨论如何确定正确的周期问题。在讨论其他震荡指标时，我们会重提买进区间和卖出区间的问题。举例说明，第14章阐述了利用随机指标进行价格预测的方法。这种方法允许交易员在随机指标从最高点跌入75线区域时进行做多操作。这种情况是可以买入。但是该信号警示交易者市场在回落之前能够再升高一点，幅度等于前一波下降前回升的幅度，而此时的震荡指标是从其高于80线的最高点下跌的。因此，因为随机指标超过了80线就直接做空的方法并不正确，这只是根据指标进行错误交易的一个实例罢了。与此对应，随机指标下移跌进25线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所在的支撑区时，交易者就获得了做空的信号，但是市场还可以创一个新低，其跌幅等于之前超卖区回跌的幅度。随机指标价格预测方法的实例将在第14章展开，但是我们首先要明确震荡指标可以用来预测市场趋势，虽然这与众多投资者普遍的看法刚好相反。

我们通过图1-3反映的情况进一步探讨相对强弱指标的区间运行规律。图1-3是道琼斯工业平均指数周线图。该图明确显示，1996年和1997年的市场调整打压相对强弱指标，使其一路跌进低位支撑区，预示着看涨行情。相对强弱指标的40～50支撑位和发出的信号正确表明了市场将会再次回升至新高。之后，相对强弱指标在看涨行情中一路扶摇直上，不断上升，直到在75线或更高处遭遇阻力位。亚洲、欧洲和北美的股指大都显示了预设时间段的行情特征，帮助人们预测未来走势。图1-4的香港恒生指数日线图和月线图就是典型的实例。因亚洲各国的货币不得不应对疲软的日元，1997年香港股市遭受了暴跌的惨境。港币与美元挂钩，但却和人民币固定汇率有紧密关系，这样的局面触发了一系列的连锁反应，波及整个亚洲股市。亚洲的金融灾难迫使欧洲和北美地区于1997年10月开展新一轮全球股市调整。

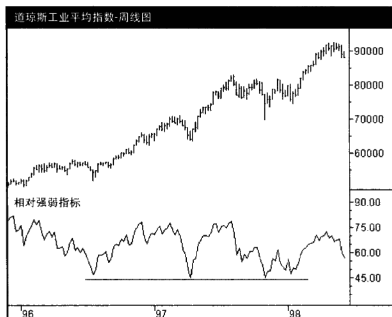


图 1-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图1-4显示了1998年3月至6月的香港恒生指数的下跌。区间运行规律提醒我们，本书成稿时摘录的1998年6月3日的下跌趋势不会马上结束。相对强弱指标在1998年2月到3月的市场上升中没能突破55～65的阻力位。市场运行让相对强弱指标徘徊于55～65的阻力位，这说明了看跌市场刚刚见顶，熊市的序幕才刚拉开。

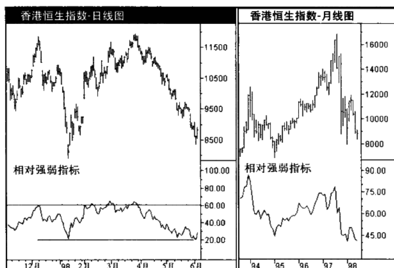


图 1-4

与日线图不同，从月线图的走势看，虽然有暴跌现象，但是整个大环境是牛市，因此前景尚容乐观。月线图的相对强弱指标移动至40～50支撑位，市场就停止继续下跌了。可以说图1-4的香港恒生指数日线图中，价格底部并未在1998年6月3日形成，之后的交易日价格有望继续下挫。结合月线图的大趋势，这样的持续下滑可以形成一个重要的底部。由于相对强弱指标已经两次跌至45线支撑位，该区间的第三次回探看来实属必要，由此最终确定是否止跌回稳。

到底市场趋势何时产生变化？香港恒生指数日线图中熊市的相对强弱指标在20和65之间来回摆荡，这与熊市市场的区间规则一致。当市场趋势发生反转时，震荡指数区间也会发生相应变动。例如，请看香港恒生指数走势图。如果市场要从熊市转变为牛市（当前图1-4中并未显示这种迹象），震荡指数会显示出如下相对强弱指标的走势。在1998年2月至3月止跌回升的过程中，相对强弱指标一直未能突破与熊市对应的55～65阻力区，市场无力，接着价格停涨下滑。当市场变化促使相对强弱指标进入40～50支撑区域进入牛市时，出现了第一次市场趋势变动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的信号。这就是为什么本图中市场没有见底的原因。在市场筑底的过程中，相对强弱指标不会跌破40。的确如此，次级市场骤跌形成价格新低，也会有类似的指标走势。喜欢用艾略特波浪（Elliott wave）的交易者按照下跌的内因不同，将这种下跌称为“第二波深幅下挫”或“第五浪失败”；但在这两个下降态势中，市场均不会形成新的价格低点。

不论我们碰到的是新的价格低点还是一个双重底部，仅当市场准备好改变其之前的下跌趋势时才会让相对强弱指标移至靠近40线的支撑区。鉴于本书第10章会详述实际价格预测的方法，因此我们在这里着重讨论市场趋势反转的问题。相对强弱指标下降至39线或38线的情况都符合这一市场过渡时期的特征，我们可以进行常识性的判断。过去的市场记录可以帮助我们更精确地定义在这一过渡阶段中待验证的指数区间。假如市场之前的看涨趋势对应的支撑区间是37～45，那么这组数字就具有指导意义。过渡市场在其之前的支撑区肯定能够找到对应的支撑水平。后续的反弹很可能不足以让市场推动相对强弱指标上升，突破显示熊市的阻力位。伴随着相对强弱指标没法突破65线的情况，市场价格再次下跌可能会让相对强弱指标再次跌回至40～50 的支撑位。如果市场趋势变动产生的相对强弱指标下降能第二次进入40～50 的支撑位，则可以看做市场向迷迷糊糊的看跌交易者们发出了一个信号：情况不同了。市场正在努力反转，当上升态势够强，且市场能让相对强弱指标上升进入标志牛市行情的75～85或更高的阻力位时，价格必将止跌回稳。虽然在成功突破市场高点进入下一个价格区间前，市场没有必要反复探测新的低点界限，但是双重底是经常发生的情况。尤其是在长周期图像中更是明显，例如，周线图、月线图甚至季线图均会出现。在市场准备从牛市转向熊市的过程中，也常会出现双重顶的情况。对于交易者来说，懂得如何解释即将发生的市场趋势反转信号格外重要。市场趋势扭转的过渡信号我们将在下一幅图表分析中详细说明。

我们之前讨论了利用相对强弱指标对市场趋势反转进行预测的道理，接下来针对世界上最大的市场——德国马克/美元（DMK/$）外汇交易市场进行分析。图1-5 的德国马克/美元周线图涵盖了为期5年的市场趋势变化，其中1995年4月之前为美元熊市，之后经历趋势逆转，变为牛市，然后看涨的趋势一直延续到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1998年。40和80用双线标注，表示跟踪牛市的相对强弱指标大体运行的区间。30和65用单实心线标注，表示相对强弱指标在熊市中的运行区间。接下来讨论图1-5中相对强弱指标震荡的各轴心点的含义，这些轴心点在图中分别用数字1～9表示。

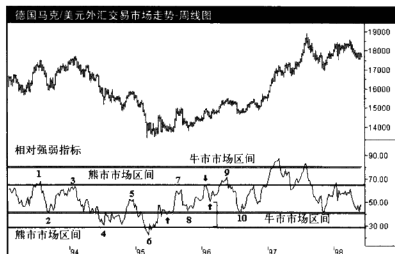


图 1-5

轴心点1 相对强弱指标轴心点1出现在上档阻力位附近，阻力位表示明显的看跌态势。美元马上下落，逼迫相对强弱指标回落，到达轴心点2。

轴心点2 市场遇到支撑点，使得相对强弱指标在靠近40线附近的区域形成双重底。相对强弱指标没能跌破40这道防线这一信息，提示我们美元有能力再探一个新的高点，但是之前的下跌趋势还得保持一阵。从轴心点2的情况来看，除非相对强弱指标在该点的支撑区跌破，否则我们暂时无法判定是否会出现趋势反转。美元继而止跌反弹，保持上浮直到形成一个新的高价，该价格比相对强弱指标轴心点1对应的市价略高一点。

轴心点3 当美元上扬超越前一个高点时，相对强弱指标发出看跌背离态势。虽然目前美元的收盘价高于轴心点1对应的美元价格，但是相对强弱指标轴心点3本身低于轴心点1。新手交易者由于缺乏经验，可能会草率地认定价格和震荡指标的背离表明了美元市场将出现新一轮小幅的市场调整，而资深的交易员可以透过现象看本质，意识到轴心点3只不过是相对强弱指标55～65阻力位之内的指标峰值，指向熊市的到来。这样的认识才是最有价值和影响力的。接着相对强弱指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标下滑到40线，随之美元趋于疲软，或者人们更愿意称之为德国马克显现出强劲势头。相对强弱指标三次下滑对40线进行试探，然后才最终跌破30线，这是熊市中相对强弱指标标准的支撑位。

轴心点4 在图1-5中，美元试图在轴心点4进行反弹。当市场进行盘整时，相对强弱指标在30和40线之间进行摆荡。与此同时，市场在此形成了熊市收缩三角形。相对强弱指标在此一直没能上行突破牛市的下端边界，证明了市场极度疲软的状况。人们可能就此会判定市场下行的趋势，但是图表显示当相对强弱指标第二次回探30线越过轴心低点即点4时，美元再创一个新的价格低点。假如读者此时还没有发现价格数据的小收缩三角形，请少安毋躁。我们在下文将陆续介绍更明显的其他分析工具和判断指标。现在我们仅就震荡指标的区间进行分析。

轴心点5 美元在这一点小幅反弹，使得相对强弱指标在上档阻力位的下端形成一个M状的图像，标志了熊市的特点。相对强弱指标这个特殊的轴心点出现得正是时候。很多读者可以用肉眼观之。测量一下表示熊市震荡区间的两条单实心黑线。相对强弱指标的轴心高点（点5）就是该支撑区的0.618倍斐波纳契回撤线。请不要对相对强弱指标轴心高点3和轴心低点4进行分别测量，然后确定斐波纳契关系。这种方法虽然对于价格数据有效，但是对于相对强弱指标却不然。我们要使用相对强弱指标区间本身。请注意相对强弱指标在其波峰也形成了一个熊市的M状图像，由此在熊市范围内形成一个精确的斐波纳契回撤线。该图发出的信号是，此时应尽快出售美元，买进马克。

我们如果想要在纸张上画图算出斐波纳契比率，该如何操作？去工程绘图用品专卖店碰碰运气。问问店主是否有卖比例规（proportional divider）。这类工具通常由两种材料制成：不锈钢或铝。不锈钢比例规太重，因此不适合我们使用。我们需要购买长度至少为8英寸的比例规。很多金融公司也会出售7.5英寸的比例规。但是很可惜，这样的尺寸在电脑屏幕或打印稿上不够用。大多数美术用品店的职员可能对比例规这种工程用工具不太熟悉。德国产的Alvin牌是比例规的知名制造商，美国市场Alvin牌工程用具很普遍。凭着Alvin牌这个标志，我甚至都可以推断出我所用比例规的年龄，因为它上面写着“联邦德国制造”。很多金融业的企业喜欢用精度圆规（precision ratio compass）这个名称。但是你要是想在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自己所在社区的工程绘图用品店内买一个精度圆规，很有可能你会碰到店员对你所问的问题一问三不知的情况。还是比例规这个名字好记。简单介绍一下如何使用该仪器：将刻度线移至可动插脚10刻度处称为圆圈的位置上。拧紧螺丝，将比例规的两个插脚放在一起。还有些比例规产品上可能附带黄金分割线，与带有10刻度线的分隔符所用比例一样。按照比例规的总长度，我们知道目前的刻度10号线和黄金分割线均不在工具的中间。使用时，将比例规较长一边上的两个尖点拉开，测量好图像的距离。然后将比例规反过来，不要改变测量比例。另一端的两个点的距离应等于原先测量的距离的0.618倍，误差小于0.1 mm。要使用该工具进行**斐波纳契比率**（Fibonacci ratios）计算，请参阅其他多本关于此问题的著作。最后提醒一下，**千万不要随意把它掉在地上，因为那样你会苦不堪言。**

轴心点6 让我们回过头去看一下图1-5德国马克/美元走势和轴心低点（点6）所表达的信息。轴心点6主要告诉我们，这是一个位于熊市支撑区间下面的极限低点，除此而外其他信息皆不明显。每当市场跌破该支撑位，显示极度超卖时，在美元进行反弹之前，相对强弱指标经过小幅的回升都会尝试探测30线。市场的小幅震荡后形成的忽涨忽落的情况迫使相对强弱指标在美元反弹前不断向30线回探。着重考虑震荡指标在轴心点6和7之间进行的运动。美元有了小幅止跌上升，随后马上回落。相对强弱指标想方设法在40线附近定义牛市的震荡指标下档区间。

轴心点7 轴心点7是熊市阻力位下的震荡指标高点。该指标内表现出来的M状图像也具有格外重要的意义。美元市场败走，打压相对强弱指标落到了轴心点8。

轴心点8 很明显相对强弱指标已经处于标志牛市的支撑区。这是市场第二次尝试在此形成支撑区的努力。但是第一次市场尝试在轴心点6和点7之间形成支撑区的趋势不够明显。读者如果没有找到这个表示美元正在进行市场趋势反转的过渡信号，请看轴心点9。

轴心点9 美元上扬，相对强弱指标上行突破了熊市的熊市阻力线。突破短时间内保持，然后被轴心点后面的下降趋势代替。

轴心点10 现在牛市的劲头十足，这一点已成定局。轴心点10的位置表示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相对强弱指标再一次获得了支持，美元在看涨行情中进行了市场调整，但是上升的趋势明显，相对强弱指标在40线和90线之间摇摆。

对轴心点8和轴心点10之间市场过渡趋势的分析还需要指出一点细节问题。轴心点8和轴心点9区间的中间位置出现了相对强弱指标峰值60。相对强弱指标沿着这个轴心高点往下走，用箭头标志这一情况。紧跟着60这个高点后出现了位于熊市震荡区间0.382倍的回撤线上。用比例规测量相对强弱指标轴心低点和熊市的支撑区的距离，可知该距离刚好是熊市相对强弱指标摆荡区间的0.618倍。明白了相对强弱指标轴心点和支撑位之间的距离是整个指标摆荡区间的0.618倍，不用测量也可以知道自60高点以下，相对强弱指标会在其0.382倍的回撤线上找到支撑位。看到这里，你如果没能完全明白，请不要担心。本书后面的章节将详细讨论这一问题。从图1-5中获得最重要的信息是市场趋势反转信号。本书各章节将陆续介绍不同的概念，从而使你能对同一个指标进行不同层面的解析。刚才讨论的只是技术指标的基础含义，我想很多读者可能已经对信息的深度有所感触。让我们深入钻研吧！

之前我们的例证与股票没有多大关联，股票交易人士可能有置身事外的感觉。事实上，我们讨论过的方法同样适用于个股的分析。图1-6是美国卡特彼勒公司股票的周线图。该股处于牛市，相对强弱指标各低点表明股票在看涨行情下的调整。相对强弱指标在40和70+区间内进行摆荡，说明了牛市的情况。线2下方的相对强弱指标高点全部低于60线。这一信号警示交易者必须密切关注，如果出现相对强弱指标高点回落到40线以下的情况，市场就会向熊市扭转。个股趋势也遵循我们详细讨论过的相对强弱指标摆荡区间的原则。但是，现在的问题是，由于综合指数并不指向单独某个交易的股票，上述的指标区间是否同样适用于综合指数？

图1-7是标准普尔分类指数的饮料（软饮料）行业指数的月线图。从图中我们可以看到，震荡指标的区间运行规律仍然适用。1988年和1994年，饮料行业指数都经历洗盘，相对强弱指标下降，却在40～50区间形成支撑位。1988年发出了明显的信号，说明行业指数马上就要反弹上升。由于可口可乐股票在这个行业指数的权数较大，读者要是认定这个特殊的行业指数本身更像是饮料巨头的个股趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势也无可厚非。但是标准普尔行业综合指数的运行同样遵循相对强弱指标在特定区间摆荡的规则。

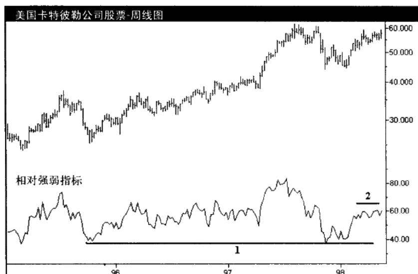


图 1-6

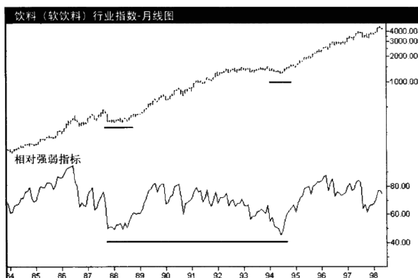


图 1-7

如果市场环境非常恶劣，这个震荡指标区间摆荡规则是否同样有效？我们可以用显示两个市场相对表现的柱线图表示综合市场的情况。图1-8是标准普尔电器类公司的分类指数除以标准普尔现货市场指数的月线图。数据下跌趋势明显，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以解释为标准普尔电器类公司分类指数相比标准普尔500指数而言表现较差的情况。如果该数据显示出上升的态势，就可以说明标准普尔电器公司分类指数比标准普尔500指数表现更加出彩。相对强弱指标点2、点3和点4表明了熊市各轴心点的情况。标准普尔电器类公司分类指数比标准普尔500指数表现更差时，相对强弱指标45～55的关键支撑区不断被跌破。这进一步验证了上文分析过的所有熊市的特征。

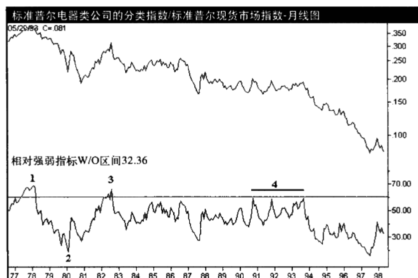


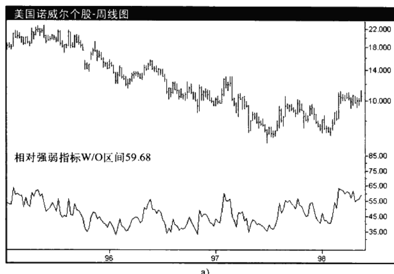
图 1-8

读者不难发现震荡区间运行规律普遍适用于各类金融市场，那么这一规律是否对于所有时段都有效？图1-9a是美国诺威尔（Novell）个股的周线图，与此对照的图1-9b是美国国债30年期的收益日线图。美国国债市场收益率一直下跌，这和诺威尔个股的走势类似。显然，两图除了均显示出熊市状态外毫无关联。虽然两者对应的市场不同，所用的时间区间也大相径庭，但是相对强弱指标的摆荡区间却大体相同。具体来讲，两个摆荡区间的上下限值有所不同，美国国债的相对强弱指标支撑区为25～35，而诺威尔股票的相对强弱指标支撑区为30～35。本章一开始所述的规则同样适用。55～65的阻力位对应了市场的艰难时刻。

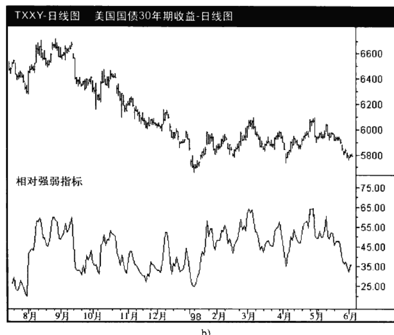
至今我们还没有讨论过横盘整理和区间盘整趋势。图1-10是伯利恒钢铁公司（Bethlehem Steel）个股为期15年的月线图。这一时期，伯利恒钢铁公司经历了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区间反弹，一路上价格起起伏伏，势头疲软。但是交易操作还是可行的。相对强弱指标的高点都在55～65的阻力区内。关键的相对强弱指标低点都表明了熊市支撑区的特征。而长期盘整的市场过渡趋势与德国马克/美元外汇交易市场的趋势不谋而合。



a)



b)

图 1-9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1-10

面对不同市场的不同图形分析，你是否曾一直对这样一类问题困惑不解："这些图表中都使用什么时期来分析相对强弱指标？作者难道是专门选定了这些不同的时间区间来说明，甚至是制造一个完美的相对强弱指标震荡区间？" 答案是否定的。无论面对什么市场，处于何种时间区间，我们都会发现相对强弱指标都使用了14个时间区间间隔来说明问题。所有上述的图表都不例外。现在请回答这个问题："使用相对强弱指标震荡区间来确立正确的时间期限，这种办法错在哪儿？" 答案无可指摘，不过下文会揭示，运用14日周期会让相对强弱指标具有最好的价格预测能力。也正是出于这点考虑，我们本章所有图表的相对强弱指标走势都使用了相同的时间区间来说明问题。

图1-11的分析会为本章画上一个完美的句号。杜邦公司股票周线图拥有理想的牛市走势。75～85区间内形成了多个顶部，而40～50支撑区包含了牛市发展经历的多个回落。本图像中发出了买进的信号。一旦相对强弱指标突破55～65阻力位而40线又没有跌破，这样的形势就预示了股价新的高点即将到来。但是伴随着价格的上扬，巨大的风险接踵而至，原因我们会在后面的章节一一详述。技术指标要求交易员使用不同的方法进行分析和交易时要技高一筹、权衡考虑。路漫漫其修远兮，我们还需深入探索。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

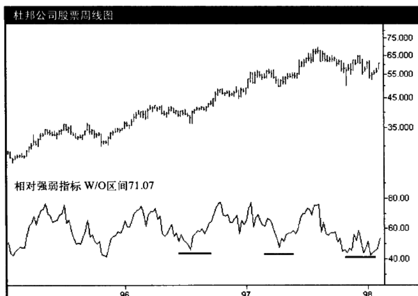


图 1-11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C·H·A·P·T·E·R 2

第 2 章

主要的交易周期并不具备时间的对称性

虽然分析师认准了预定的对称性周期底部准确无误，也相信周期具有很好的市场预期价值，但是假如实际交易的情况与分析师预期的周期最低点有一点出入，交易员就有可能在被迫清仓的过程中心力交瘁。可以肯定的是，一旦确立了所谓正确的周期，在下一个回落期间，要么这个周期完全被市场忽略，要么迟早会对投资人的账户价值造成根本性的损害⊖。热衷于周期论的人们不是靠实实在在的交易生存，而是靠提供市场预期谋生。但是预测和交易的门道不同。分析师根据市场过去的表现，按照对称性交易周期估计未来的走势。但是交易员只能面对变幻莫测的市场，随机应变，当机立断。作为经济实体，市场也是一个生命有机体，遵循自然的盛衰法则，经历成长和衰退的周期。周期性的成长和衰退证明了市场扩张和紧缩的特性，而时间要素就是分析师和交易员在市场打拼的最大区别。

图2-1的日本日经指数月线图反映了当今世界最有周期性对称市场的状况。图中52个月交易周期和89个月交易周期拟合日经指数走势，恰如其分地说明了周期可以估算、预测，尤其能够精确反映某些市场的情况。但是在2005年年底至2006年第一季度期间，这两个独立的周期出现了底部粘连的情况，凸现了日本市场的问题。众所周知，交易周期具有累积效应，当多个交易周期低点重叠或接连

⊖ 作者的原话是，对账户价值造成bottom-line损害。bottom-line是指财务账目表上最下面的一行或那一行所写的表示盈亏的数目。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现时，市场的跌势会进一步加剧，导致市场跌破预期最低值的情况发生。

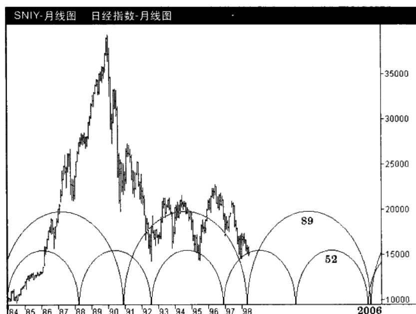


图 2-1

图2-1和图2-2的日经指数月线图都采用了52个月交易周期。不同的是图2-1中还包含了89个月交易周期，而图2-2采用了85个月交易周期。两幅图中89个月交易周期和85个月交易周期起始的最低值都出现在1984年以前（图2-1左边未显示），这使得两个交易周期第三个循环的市场低点均提前到来。85个月交易周期图预警了1998年1月的市场大跌行情，而89个月交易周期图说明了1998年6月面临的市场大跌的情况。使用85个月交易周期的方法固然没错，但有些人可能没法理解1998年6月才出现的下挫，因为他们认定早在半年前，即1998年1月就出现了跌况。按照52个月周期和89个月周期图线底部交叉重合的综合分析，2006年早期市场将出现大问题。相反，如果使用85个月交易周期代替89个月周期进行分析，我们预计应在2005年出现跌情，虽然走势的具体特征会明显不同。这种现象的原因是：将图2-2和图2-1进行比较，前者52个月交易周期与85个月交易周期低点出现的时间间隔，比后者52个月交易周期与89个月交易周期底部出现的时间间隔长。合理的解释是，采用图2-2中的周期综合分析日经指数预测2005年应该下跌，而采用图2-1中的周期分析则预测了2006年日经指数骤跌的情况。用85个月交易周期还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是89个月交易周期分析？周期不同就会导致市场形势分析和走势预测完全不同。这种情况又怎能让我们确定孰对孰错？事实上，周期选择本无优劣之分。两幅图都准确预告了1998年日经指数的情况。但是，如果忽略了新的价格数据，对于从现在起到2005年市场自然的成长和衰退规律也没能进行周全考虑，从而对目前确定的交易周期进行适时调整，那么这两种时间周期都是不准确的。

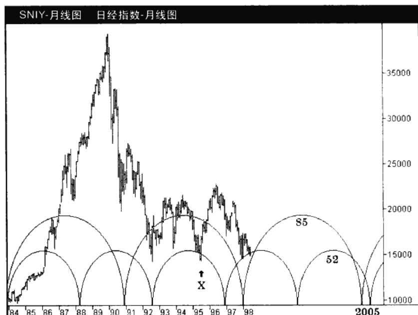


图 2-2

无论是52个月交易周期、85个月交易周期，还是89个月交易周期，三者都忽略了图2-2中显示的于1995年7月遭遇的重要低点。我们将马上对这一低点所发出的重要信号进行剖析。但是首先我们必须分析一下市场固有的**成长衰退**（growth and decay）特征。提及成长和衰退这些术语，多数交易员就会意识到开展有关**斐波纳契比率**讨论的必要性。笔者在此先对这一方法进行梳理。要回答问题“进行交易的市场内，首要的交易周期是什么”，斐波纳契周期预测法不可能给我们固定的答案。月线图采用85个月周期和89个月周期都可以这样的说法不能引导交易员进行正确交易。我们需要一个比6个月区间更精确更可靠的方法和时间区间来确定主要的市场底部。虽然单独来看，斐波纳契比率不能给我们一成不变的答案，但是斐波纳契数列却能帮助我们及时发现市场信息，探悉这些信息的重要含

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

义。这一数列成了我们跟踪预测市场走向的关键元素。因此斐波纳契比率本身很有意义，如果能猜透其深刻的内涵，斐波纳契数列的价值不可限量。

作为职业交易员和金融市场的入门者，我们注定要和那个著名的意大利数学家比萨城的伦纳德打交道。这位中世纪的意大利数学家更多的是以伦纳德·斐波纳契（Leonardo Fibonacci）闻名于世。但是很多读者可能不知道，斐波纳契并不是他的名字，而是filius Bonacci㊀的缩写和昵称。如果你对斐波纳契的生平不了解，却能轻而易举地接受他数学理论的精髓，无须背景铺垫和论证，那么你肯定知道这些数字0.146、 0.236、 0.382、0.500、0.618、1.00、1.618和2.618与我们的金融命脉紧密相连。这些数字与我们的职业生涯息息相关。

为什么这么肯定？斐波纳契比率由来已久。1202年，伦纳德·斐波纳契在他的著作《算盘全书》（*Liber Abaci*）中首次提及了斐波纳契比率。但推导斐波纳契比率的数列早在公元前4700年，就已经在人们的生产实践活动中得到应用。当年埃及人建造吉萨金字塔（the Great Pyramid of Gizeh），其斜面角度正好是0.618。斐波纳契数列的原理很简单，就是将第一个数字和第二个数字相加，得到第三个数字，将第二个数字和第三个数字相加，得到第四个数字，以此类推，就可以得到数列1、1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144、233、377……这些特殊的数字可以作为移动平均值和技术指标的区间使用，意义非凡。0.618这个比率是指在斐波纳契数列中，从第三个数字开始，每个数字大约都是其后面数字的61.8%（通常称为0.618倍）。从该数列大于5的数字开始，所有相邻的数字除以前一个数字，得数都接近1.618。对于间隔的两个数字，后者大约是前者的2.618倍，而前者差不多都是后一个间隔数字的38.2%（通常称为0.382倍）。

这些比率几乎可以在任何有成长和衰退发展周期的事物上起作用，这很有趣。植物、动物、蔬菜、矿物等，当然市场也不例外。市场作为经济实体，有着生命有机体的特征，斐波纳契比率适用于市场不足为奇。所有的有机体都体现出了同样扩张和收缩的比率。因此，斐波纳契的数学原理也被称为**自然法则**（Law of Nature）。金融市场经常可以看到这个无形法则的影子，正是意料之中的事情。读者如果想要深入了解，可以上网查阅一下。你肯定可以找到有关兔子繁殖的原

㊀ 拉丁文filius Bonacci意思是波纳契之子。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始问题。不管是数学家斐波纳契，还是《星球大战》里的黑骑士达斯·维达(Darth Vader)，英雄所见略同，他们对于这一数列的执迷正是情理之中的。言归正传，接下来我们看看斐波纳契数列在市场周期中的应用。

图2-3是日经指数周线图。图中用固定对称的周期来跟踪市场走势，1993年年底和1997年年初分别遭遇市场低点。图2-3可见用数字1～7标记的虚竖线。1号线从1995年的市场低点开始标记，2～7号虚线紧跟其后。所有7条虚线的区间间隔按照斐波纳契比率的形式排列，构成**斐波纳契时间周期**(Fibonacci time cycles)。1、3号竖线分割了市场低点。2、4、5、6号和7号竖线表示市场回调前的轴心点。轴心点是让交易员对斐波纳契时间周期望而却步的主要原因，因为交易员无法判定我们面临的到底是市场的高点还是低点。的确如此，轴心点只表明市场趋势的扭转，即市场要朝着与之前走势相反的方向运动。但是，让我们仔细来看一下6号竖线对应的轴心点。这是斐波纳契周期预测中表明市场高点的重要信号。6号线轴心点之后紧跟着斐波纳契时间周期的低点，这个对称性周期与1997年早期的价格底部紧密相连。这样的态势加剧了我们分析的矛盾。到底哪种周期选择方法是正确的？事后来看，当然觉得对称性的周期底部更加明显。但是斐波纳契时间周期也是准确无误的，只是不如6号竖线的轴心点对应的市场转向明显。区分信号的强度和功能是交易员分析和交易的核心问题。

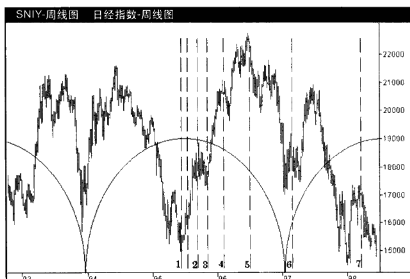


图 2-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果我们就图2-3的情况，换一个斐波纳契时间周期，将周期的起始点设在1993年年底（图中未显示），斐波纳契时间周期就不会和图2-3上标示的其他周期重叠。而多余的信息就会变成噪声。我们很多交易员都面临着斐波纳契时间周期分析无效的情况。不是因为分析本身有误。打个比方，就像是点了鞭炮，但是却没动静。这就好比该有的都有了，但是该来的就是不来。点燃的炮仗不响，出人意料；但是市场更糟糕的情况往往是始料未及的。与多个市场低点对应的斐波纳契时间周期，表明了多个不同的斐波纳契比率重合或者密集的情况。多个时间周期的累积效应或斐波纳契比率重叠，指示了市场轴心点和趋势扭转极有可能。虽然这种方法对于斐波纳契回撤价格线很精确，但预测斐波纳契周期的效果不佳。

使用对称性时间周期和斐波纳契周期进行分析，交易员碰到的看错了或拿不准的情况，都是因为我们忽略了一个事实。什么事实呢？万物运行的前提：没有什么是一成不变的。在不同的时间区间内确定市场运动的周期，不能用线性或对称的时间区间定义。更不用说，有可能时间历法本身就不对，这就进一步削弱了定义周期的基础。因此，有人会用农历或其他时间衡量标准也在情理之中。然而，有一个方案是可行的——综合运用多种方法来创建变量周期。**表明市场扩张和收缩的斐波纳契比率可以用做加权传统周期分析的对称周期的指数因素。**如果周期预测可以使用权数调整，我们也可以据此调整技术指标。问题是："我们如何加权？如何调整？"请看下文图示和分解，重点是如何利用当今的分析和交易工具解决我们的问题。

图2-4是日经指数的月线图。之前在图2-1中使用的52个月交易周期和89个月交易周期在图2-4上也标示出来了。此外，44个月交易周期用加黑线在图2-4中显示。很明显44个月交易周期的引入，帮助我们捕捉到了之前图示没法探测到的1998年1月的重要市场低点。选择44个月交易周期，是因为这个周期还可以让我们轻而易举地看到与周期底部吻合的价格低点。44个月交易周期和89个月交易周期在点2上毗邻，周期累积效应加速了市场的跌势，形成了1990年的低点。44个交易月在点3的周期底部要比价格低点的出现晚了一些，而该周期下一个底部点4却比1998年1月的市场底部点稍早。1998年1月的市场底部与44个交易月、55个交易月和89个交易月在点4附近形成的底部群对应。周期期限的选择本无优先级，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是与各周期底部重合的市场低点却具有统领市场的预测作用。图2-4中还有个X点没能确定，成了这三大交易月周期百密一疏的遗漏。要实时捕捉，我们非得再加一个时间周期不可。

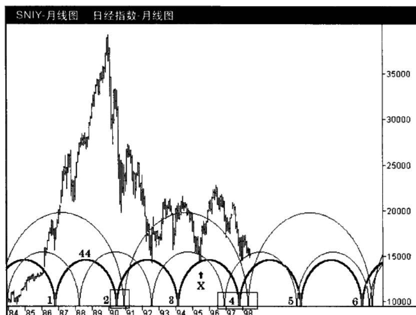


图 2-4

图2-5中用加粗加黑线表示的是56个月交易周期。这个周期显示了1995年的重要市场低点。你此刻可能不禁会问："这怎么和江恩理论有些类似？"这么多周期线，自然能碰上几个低点。本书下文将告诉读者，我们在使用江恩线分析时，关注的是哪一类关系更重要，进而排除其他无用的关系。而在这幅图中，我们画出了多个时间周期，关键是看选择这几个特定月交易周期的原因及其意义和影响。

图2-6 将我们之前讨论的所有月交易周期进行了整合，并要求我们以全新的视角重新审视斐波纳契周期。1986年有两个周期底部，我们把这个点作为斐波纳契比率集合的起始点。随后斐波纳契数列由此开始展开。请注意，本图中斐波纳契周期的起点不是市场的低点，而是多个对称性周期底部密集的区域。经过这样的调整，斐波纳契周期不仅能够显示出所有的市场低点，而且还能显示这些低点的重大指示和预测意义。点1是斐波纳契周期的起点。点2已经是第三个斐波纳契周期了，但即便如此，还是早于最近的对称性时间周期。点4定义了我们之前使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用的所有交易月周期都未能探测到的重要价格低点。点5出现在所有交易月周期底部集合之前，堪称所有周期中首屈一指的信号，预测了1998年的情况。而点6是所有密集型周期会合的重点，可以预测指向市场一溃千里的投降式底部（capitulation bottom）。

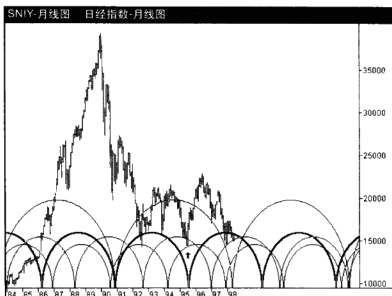


图 2-5

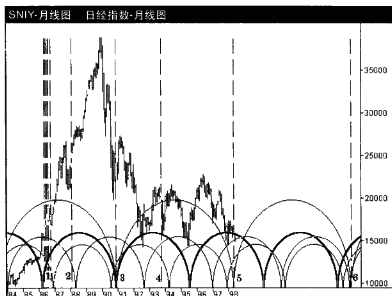


图 2-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图2-6的缺点在于各类交易月周期和斐波纳契周期重叠，各条线路过于拥挤，让人应接不暇。交易员也没法在这样的图示上用个人喜欢的其他技术方法进行分析。我们能否用一种更加简洁明了的方式来说明我们以上得出的结论？

乍一看图2-7，可知这是为期120分钟的道琼斯工业平均指数走势图，其中的随机指标并无异样。但仔细分析，就可以知道这里所使用的随机指标公式并不是建立在固定周期之上的，而是使用了**变量周期**（variable period）。下一章我们会阐述如何选择正确的固定周期。目前，我们权且认定用13日周期来判定慢速随机指标。用斐波纳契数列加权固定周期，从而获得变量周期。因此，随机指标进行了调整，显示了图2-6中各周期的累积效应。既然我们对图2-6进行了梳理，我们就可以发现随机指标的滞后性。这也是随机指标的一大缺陷。尽管如此，由随机指标显示的平滑震荡态势仍然具有重大的参考价值。

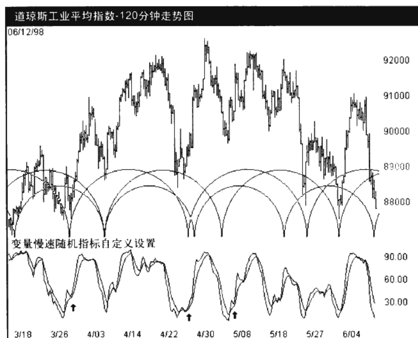


图 2-7

图2-8中向大家介绍了一种自定义指标，称为**衍生震荡指标**（derivative oscillator，有关这一指标的计算公式和解析准则我们将在第14章中深入讨论）。图2-8是变量衍生指标，表示在标准的公式里应用了变量周期（为了避免混淆概

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

念，本章暂时不对所有指标的变量或加权周期进行详述）。图2-8大大改善了图2-7存在的随机指标滞后问题（此处我们主要讨论的是周期低点的评估，震荡指标峰值的分析另当别论）。图2-7和图2-8的最后一根柱线（也就是最右边的一根）及时捕捉到了1998年6月12日道琼斯工业平均指数的自由落体式下跌。图2-7并没有显示出市场趋势的改变，价格一路下跌。图2-8的衍生震荡指标显示了震荡极值，跟进了价格的V形底，又称为关键反转。此刻的震荡指标低点就处于精确的目标位（详见第14章）。图2-7和图2-8说明了我们本章之前讨论的所有概念都可以通过图示进行综合，用一个指标表示。这些图表都使用了周期和价格对应的方式，帮助读者将传统的方法和加权指数进行比较。

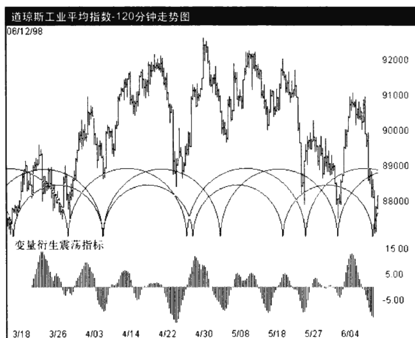


图 2-8

我们已经讨论了两种周期：对称性周期和斐波纳契周期。我们还介绍了如何使用加权系数对固定周期进行调整，进而创建帮助我们对市场的扩张和收缩进行细分的变量周期。但是还有些重要的问题尚未回答：我们如何判定哪一个传统的信号具有最重要的意义？哪一个信号能让我们达到最精确的预测和分析？为了找到圆满的答案，我们必须使用不同的时间区间来过滤单张图表内形成的预测性价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值不高的信号。图2-9是日元/美元外汇交易走势图。左边是为期240分钟的日元/美元外汇交易走势图，右边是为期60分钟的日元/美元外汇交易走势图。为了在图像中显示出不同的时间区间，左右两图均使用了方框，上面用数字1和2标示。方框1和方框2肉眼看来大小不同，但是却表达了同样的时间区间。两个方框内均有一段时间，指标显示了买进美元、卖出日元信号。这一信号发生在240分钟期限图和60分钟期限图指标均上升的时期。虚竖线用来确定震荡指标对应的市场的位置。因此，如何找到更精确地预测市场走势的方法，首先就是选定多个不同的时间区间，绘制不同周期的图表，然后寻找各图指标同时发生同类信号的位置，进行市场预测。

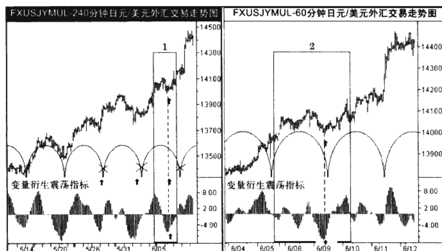


图 2-9

本章我们对于时间周期的讨论笔墨较多。下文我们将使用市场周期的理论，来确定应该用什么周期研究随机指标，进行指数平滑异同移动平均线分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C·H·A·P·T·E·R 3

第 3 章

选择和调整震荡指标的区间设置

鉴于随机指标是金融业最常用的分析工具，我们最好先来谈谈如何选定初始周期的问题。第1章中我们就提出，报价商在各自的分析研究中都使用相同的默认周期。随机指标是新手技术交易者在分析市场数据时首先要面对的，而职业交易员就可以利用自身在这一方面的知识，通过短线交易获利。

标准普尔500指数期货市场走势可以使用1分钟作为时间周期。显然，如果在外汇现货市场使用1分钟的时间周期进行分析就会显得有些外行，因为这样的周期设定毫无章法可言，市场也不会在1分钟这样的期限内进行操作。然而，标准普尔500指数自有其与众不同之处，它拥有大量的场外交易员，并在短时间内进行头寸持有的操作。

图3-1是1998年6月12日对9月标准普尔指数2分钟时间区间的走势预测。数据安排得非常巧妙，我要是把横纵坐标的时间和价格标记去掉，你很有可能误认为这是一幅60分钟走势图或日线图。在实际操作中，如果你所在的交易市场数据短时期并没有作定义的话，请轻易不要使用如此小单位的时间间隔。还要提醒你注意的是，仅当你按照时间从长到短分析了月线图、旬线图、周线图、日线图等走势和动向后，方可进行2分钟走势图的预测。请勿使用**即时图**（tick charts）。该图的弊端就在于，你不得不将固定数量的交易额在单条柱线上简单汇总，而不是按照固定的时间周期对交易进行分析。你的指标不能正确反映市场的行情和走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你使用的是图表形态分析，你将获得许多误导扭曲的信息。如果你需要用不同的形式来分析数据，建议你使用**点数图**（point-and-figure charts，也称OX图）。标准普尔指数可以考虑使用的时间间隔是100/3 和50/3。为什么偏偏用这样的时间区间？标准普尔指数的交易空间中，人们往往使用这一类的设置区间来绘制分析点数图。我们来看一看图3-1中描述的2分钟标准普尔指数的情况。如果市场的走势受某个已知实体的影响，而我们进场出场的时间和头寸因此改变，交易员就应该密切关注这一因素。假如市场内有大量的交易者在某一时段偏好某一分析工具，如点数图、蜡烛图（在亚洲市场这是应用最广泛的工具之一），或者有大量的新手交易者经常犯某一错误，则我们职业交易员就必须要通晓这些信息，为自己所用。

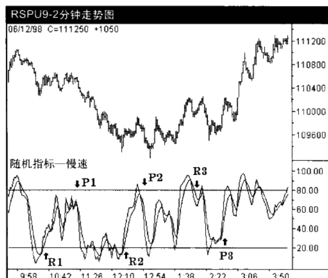


图 3-1

图3-1的标准普尔指数2分钟走势图有意设置成为2分钟的时间间隔，目的是和报价商的默认周期保持一致，以便我们监控散户投资者的动态。晨市开盘后，如果我认定市场看跌，而那些初出茅庐的新手交易员又正忙着进场，加入**随机指标默认一族**（stochastics default club）的行列，我就会先观望一阵，延迟发出交易指令的时间。如果指标显示做空的时机出现，我会以比较合理的价位卖出；反之亦然。午市如有机会买入，我会与随机指标默认一族操作隔开一段时间，进行交易，延迟自己的买入指令。需要考虑的因素远不止这些。比如我得从图像分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中综合考虑艾略特波浪形态、动量指标组合，等等，来发现是否有什么信息不对头。但是观测故意设置错误的随机指标走势也会让人有所收获。图3-1中，R表示散户有可能入场的信号；P表示职业交易员利用散户的交易额为自己创造更有利的入场时机的信号。当随机指标向上越过20线时，随机指标默认一族交易者会按照指示积极进场，当随机指标向下越过80线时，他们会马上做空。交易手册上怎么写的，这群新手交易者都会严格遵照。或者有些人愿意听一听消费者新闻与商业频道一些投资分析师嘉宾的看法，跟风行动。如果随机指标向散户投资者连续发出三个信号，并在R2处发出背离信号或呈现W形底部形态，如图3-1所示，则随机指标默认一族交易者就会一窝蜂退出市场，大头寸规模将一些弱势头寸挤出，从而形成三浪回调态势。职业交易员肯定不希望这些散户新手就这样安然退出市场，因为随机指标默认一族交易者有机会意识到他们的行为触发了市场反转信号前，很多职业交易员早已成功介入，把握时机，以迅雷不及掩耳的速度完成抄底或逃顶。职业交易员为什么有机可乘？主要是因为他们可以利用不同的周期和时间区间进行交易决策。将震荡指标的摆荡区间规律利用起来，我们可以在同一张图上从不同的时区内进行买卖交易。这里我们用随机指标默认一族交易者说明这一群体的现象，并无戏谑或不敬之意，因为我刚开始学习交易时，也是他们的一员。也许这是所有交易员成长的必经阶段。你可能会经历这样的情况：明明指标的信号是让你大胆进场，但一旦进了场，就会发现不利的走势像轰隆隆的火车一样迎面而来，眼看着就要轧到你了。你在错误的方向活生生地被套在失控市场的铁轨上，绝望、懊悔、希望和等待……这样的情绪波动，不是所有人都会经历的。但是求生的本能会让我们在市场的大潮中迅速成熟起来。

我们如何能找到合适的周期设置？要是大伙儿都用一样的方法来确定所谓正确的周期，那市场又会出现怎样的情况？难道我们不是在创造**“变相的随机指标默认一族”**（modified stochastics club），换汤不换药罢了？其实不然。要打造一群变相的随机指标交易者可不是件容易的事情，难度要远远大于自发形成一群随机指标默认一族交易者的情况。理由是主要的交易周期并不具备对称性，而要确定一个正确的周期来预测价格，那更是难上加难。但是随机指标具有很大的机动性，即使使用的周期有所偏颇，我们还是能够获得正确的信号。通过解决不同的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题，我发现在这一点上融会贯通，能够有效阻止交易员无意识的跟风操作。也就是说，即使同桌的交易员和我们所用的分析和交易步骤完全相同，我们也能跳出惯性思维，避免雷同操作。只要立论基础正确，方法应用得当，我们就能找到正确的解决方案。

随机指标原理的前提是价格下跌时，日收盘价往往更靠近当日交易的极值低点；反之，当价格上升时，日收盘价往往更靠近当日交易的极值高点。无论我们使用2分钟的柱线图还是一个月作为交易周期，这一概念都成立。乔治·莱恩使用这一观点发展了他的**超买—超卖指标**（overbought-oversold oscillator）。这一指标本身反映了上述趋势和变化的关系。随机指标是一个双线指标，其中D%是**主要指标**（primary indicator），K%的时间间隔更短，为D%提供**先导指标**（leading indicator）。乔治·莱恩进而加入了慢速随机指标%D-Slow，连同主要指标%D和先导指标%K，成为三线指标和确定性指标。慢速随机指标的波动轨迹要比快速波动指标更加平滑，呈现正弦线态势。如果主要指标的时间周期不同，所得的结果也不同。

图3-2是德国马克/美元外汇交易市场的周线图。确定D%指标正确周期的方法是寻找图3-2中进行交易决策、确定最佳交易周期的时间区间。本图的数据进行了压缩处理，以便在一个星期的时间期限里尽可能在整屏图像上显示更多的数据。我们目前只关注价格低点，这样一来，数据的临时出入不会对研究产生太大的影响。图3-2中确立了118个星期的交易周期。这个时间周期和市场价格低点很靠近，但是仍有出入，理由在之前的章节已经讨论过了。因此，调整周期的设定，使最近显示的数据能表现交易周期底部与市场底部吻合的状态。要达到这样的目的，必须让图像左边的交易底点稍稍和交易周期底部有所偏离，从而增加图像右边时点预期的准确性。多数人喜欢从左到右建立周期，但却使靠近当今柱线的价格低点和周期偏离。这样的做法本身没有太大的意义。

将你已经确立的交易周期取50%的区间。鉴于图3-2中确立了118个星期的交易周期，我们现在使用59个星期作为D%指标的交易周期。这样就可以一劳永逸了，对吗？答案是否定的。我们如何判定选定118个星期交易周期本身是否有误？第2章里，我们为了排查市场几个重要的低点，不惜动用了4个交易周期进行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于没有哪一个周期能够完美地帮助我们达到目的，这里向大家介绍一种有用的方法，帮助你评估所选的周期是否有效。

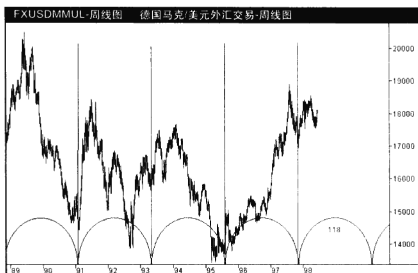


图 3-2

现在我们对图3-2中压缩的X轴进行放大延伸，让数据在屏幕上正常显示。然后使用59个星期的间隔在图中加入随机指标分析。虽然图3-3的结果显示正确，但我本人对此并不满意。尤其是随机指标的变化不明显，也没有体现出第1章讨论过的应有的震荡指标的摆荡规律。所以，可以说一开始建立交易周期的方法就不对，周期太长。先建一个所谓的最佳周期，再看看随机指标公式的周期结果，然后再调整，再重建。这样碰运气的做法不可取，因为我有可能是花了几个小时的时间也得不到我理想状态中的周期。这个时候，就可以充分利用计算机的智能来帮助我们确立恰当的周期使用。

金融的专业绘图产品都具备优化功能。如图3-4所示，通过改变默认值的设定，奥米迦交易站软件就能优化交易周期的功能。奥米迦交易站的随机指标交叉系统使用10为默认值，但当你在图像绘制中选定随机指标作为分析指标时，这个默认值可以改变。尽管如此，我们凭交易常识便可知，59个星期交易期间太长，而对应的默认值10太短。可以启动软件的周期优化功能，将默认值设定为10～50，按照每次递增1的方式，让计算机进行周期搜索。当然，我们认为用于非传统或特殊解释方法，符合曲线变化趋势的技术交易指标不太适合这种周期筛选方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前，我们可以暂时有意将历史的数据放进一个单独的周期，用做整体分析的起点或参考。

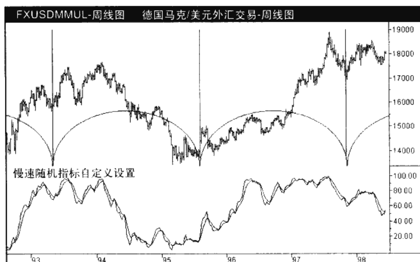


图 3-3

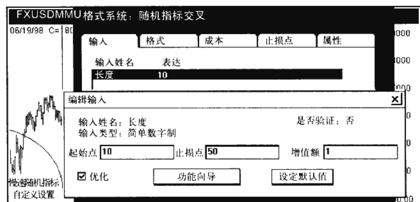


图 3-4

当随机指标穿越80线和20线时，奥米迦交易站随机指标系统优化功能分别发出买进—卖出信号来判定市场走势，报价商必须在为客户提供的交易手册上说明这一点。因为我们不想以这种方式利用指标指数，所以报价商向我们提供的，包含在优化功能中的利润测试报告对我们来说意义就不大了。但是通过优化功能获得的周期，却有指导意义。

计算机软件的优化功能提示，36个星期是最好的D%指标周期。回顾一下以前的讨论，我们了解到这一周期是随机指标周期的两倍。奥米迦交易站软件还显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示了德国马克/美元周线图上主要的交易周期是72个星期。确立72个星期交易周期后，可以对照分析市场的低点。当然根据实际的交易情况，计算机有可能确立更好的周期。当在数据库中压缩数据，显示整个历史周期的数据时，我们可以对这个确立的周期进行验证。第一环节测试结束后，我们要继续深入，加上随机指标的分析，用36个星期的周期明确D%指标。图3-5显示的结果可以一步到位地显示我们确立了正确的区间。问题是，到底如何确定？ 第1章介绍的震荡指标摆荡规律，现在可以应用了。第1章用来分别衡量牛市和熊市低位和高位的有四条临界线。图3-5中去掉了两条临界线，剩下了牛市的低位下限和熊市的高位阻力位。

价格数据显示，当随机指标向上超越20位或向下跌破80位时，交易系统会发出买进—卖出信号。这并不是随机指标创始人乔治·莱恩建议我们使用他所创立的随机指标的方法。 而且，这样的随机指标方法没有给我们更多有用的信息反馈。莱恩认为，在使用这些随机指标的过程中，应该按照市场趋势进行交易。也就是说，根据背离分析得出的买进—卖出信号或者这些买卖的信号和低成交量相关时，我们才获得了根据指标进行买卖的“许可”。如果我们确立了正确的随机指标周期，随机指标震荡规律本身就能告诉我们市场的趋势信息。这样一来，我们就能一举获得市场趋势和指标的买进—卖出信号，进行正确交易。虽然相对强弱指标和随机指标的震荡特点有所不同，但是买卖的信号依然遵循一致的区间运动规律。图3-5对随机指标进行了标记，表明了区间规律适用时的买进—卖出信号。这些信号和市场的趋势方向相同。除了三个特殊点以外，其他所有信号点及其意义在第1章都进行了说明。这三个特殊点分别是震荡指标趋势线上发生于1996年的两个买入信号（添加了震荡指标的趋势线和移动平均线意义重大，我们将在后续章节分别着重讨论）以及随机指标峰值上方用艾略特（Elliott）字样标记的点。在这个峰值上，随机指标并没有因为它是极值高点就发出了卖出的信号。但是，由虚线确定的低点向高点展开的回升是典型的五浪上升。这个趋势只需结合艾略特波浪理论和随机指标分析就能确定。明白了我们的对策，至少我们可以减少一部分美元的多头头寸。惯于使用江恩理论分析的交易员也会知道如何应付，因为通过主要的江恩目标值，市场形成了关键的反转趋势。有关如何使用互补交易工具和技术进行分析，本书会另行描述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

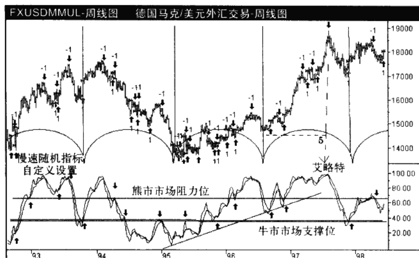


图 3-5

我刚刚介绍了区间设置方法。接下来如何对图3-1的2分钟标准普尔指数走势图进行改变呢？请看图3-6。我们对%D的默认值进行了更改，使得该指标能够体现第1章介绍的震荡指标摆荡区间规律。使用了正确的交易周期，同时将震荡指标的摆荡规律应用后，图3-6就显示了买进—卖出信号的变化。因此，图3-6的解释和图3-1的解释也就有所不同。

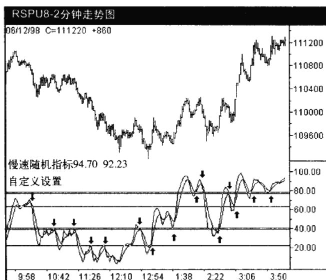


图 3-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理解了随机指标正确的%D周期后，你可能会问："什么时候需要对周期进行改变？"一般交易员都知道，如果没有使用指标的摆荡区间规律，则在相对较短的周期内，我们可以预测信号。在走势明显的市场，我们无须对周期进行切半处理。相反，我们可以使用整个周期，只等市场趋势和信号同时出现时，出手交易。一旦我们使用震荡指标的摆荡区间规律来分析牛市和熊市，我们不能改变周期，因为一旦周期变了，震荡指标区间运行规律将不复存在。

我们之前提到过这个问题："要是所有人都使用相同的程序，即用1/2周期的方式，我们是否在创造变相的随机指标默认一族？"首先，要明确不同的人往往惯用不同的周期。其次，我们还需要学会做最后的调整——绘制柱线图，对时间周期进行调整。目前，我还没碰到过和我有相同做法的人。你很快就会发现，柱线图的时间周期调整不仅是最有效的调整方法，也是第一时间了解周期调整需求的最简便方法。

图3-7对9月标准普尔500指数88分钟和60分钟的走势图进行了比较。两幅图中都包含了两个震荡指标。两幅柱线图下方是14日周期的相对强弱指标，中间的指标是由两种分析方法根据自定义公式综合而来的**复合指数指标**（composite index）。两个震荡指标都有移动平均线，移动平均线都有对应的市场价格数据。两幅柱线图的区别在于使用的时间间隔不同。在60分钟的标准普尔指数走势图中，移动平均线的定义不准，因为点1、点2和点3附近的价格高点都超出了附近的均

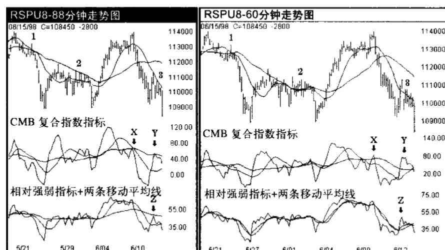


图 3-7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值。但是在88分钟的走势图中，对应的数据点直接处于移动平均线以下。现在，让我们来看一看震荡指标的情况。标准普尔500指数60分钟走势图的震荡指标轴心点X、Y和Z指示意义不大。而标准普尔500指数88分钟走势图对应的轴心点X、Y和Z的信号意义明显。对应的市场趋势完全正确，能够帮助交易员在进退两难时做出正确的决定。

那么，我又是如何知道88分钟走势图的点3一定可行的呢？我看一幅走势图，首先要明确的是这幅图和屏幕左边固定时间区间最早数据的价格均值的关系。本章的88分钟周期图是我几个星期前设立的，而左边的图中对应的关键轴心点直到现在依然有效。因此，我保留了这一时间区间设置。鉴于目前柱线图的数据最关键，我就权且假定：如果左图的信号正确，那么右图真实的数据对应的这些信号也应该是正确的。在2分钟区间的柱线图中，最左边（或者说是最早）的数据已经没法给出任何信号。更改时间设置。同样观察最早的数据，留意新的时间区间（如3分钟或者1分钟）设置是否更适合，是否有更准确的信号吻合。在此过程中，常让我吃惊的是，我经常会在某个斐波纳契数字或与之相差一分钟的时间区间内，找到合适的答案。一定要时刻关注早先的数据，因为它们与移动平均值相关。请注意：只要考虑价格数据和移动平均值，千万不要去调整处于数据以下的震荡指标。震荡指标的摆荡应该顺其自然。本书所有以非传统的时间区间绘制的柱线图，都是应用本段所述的方法得出来的。我很少为了特定市场改变自己偏好的时间区间设置。当然了，这种方法只适用于**日中交易**（intraday），很少用于超过240分钟的周期走势。

你可能会刨根问底，继续追问标准普尔指标走势图里价格数据使用了什么类型的移动平均数。很抱歉，这一问题超出了我们讨论的范围。江恩分析方法对我来说尤其重要。价格的平均数是建立在对价格目标和平均数交叉点之间高频相关点的研究和定义之上的。平均数本身不能用于确定或跟踪止损点。很多人劝我说不应该把自己赖以生存、用以发家致富的交易方法长篇累牍地完整阐述，和全天下的人分享。我不同意这种观点。在我看来，交易方法完全是可以传承的，只要不把与震荡指标相关的风险管理和价格方法和盘托出，我完全可以平衡自己的职业生涯和广大交易员的需求，乐意为交易员指点迷津。本书我将陆续介绍几种价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格预测方法。但是由于江恩分析是我最主要的价格预测手段，所以如果我在这一方面有所保留，没法言无不尽，我只能提请读者的谅解。江恩价格预测方法可谓是我在本书唯一没有全面展开的地方。在你阅读完本书专门介绍江恩分析方法和应用的章节后，相信读者一定能够体谅我的心境。

让我们继续讨论交易员需要改变震荡指标周期的时机。接下来的例子，我特意使用了短线周期，以便震荡指标能在0～100区间进行摆荡。在第1章里，我们用实例证明了震荡指标不一定在0～100区间运行的规律。在这里，我们要设定条件，让我们集中精力观察特定震荡指标的形成，忽略该指标可能引起的其他噪声。图3-8是根据9月标准普尔500指数期货市场走势计算的11个周期的相对强弱指标走势图，分别按照88分钟和13分钟时间间隔的柱线图格式描绘。如果你正在寻找市场的顶部，请使用这个图形组合来确定这两个时间周期共有的顶部形态，这样可以使你的预测和分析更准确。本图中，88分钟的柱线图在80线附近的顶背离形成第二个峰值。13分钟柱线图上对应的价格高点迫使相对强弱指标逼近80的临界线。如果你正处于蓄势待发状态，只等最后一个信号行动，那么这个方法可以告诉你进场建仓的时机。这个方法不适合平仓的情况。因为我一贯的做法是见好就收，从来都是急流勇退的。因此，至于震荡指标下滑到屏幕底部这样的信息，就可以忽略不计了。事实上，我建议你，如果你对买入不感兴趣，你也不必关注这

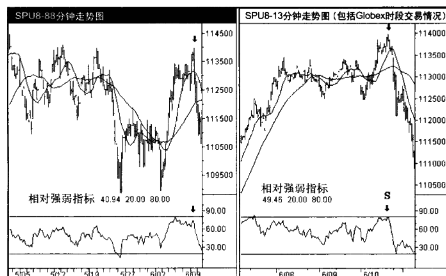


图 3-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类图像组合。相对强弱指标的意义就在于帮助你在特定的时段找到做空或做多信号的临界点。切记，下达入场指令后，你要做好随时发出止损指令的准备。这一观念同样适用于周期更长的走势的比较，如日线图和周线图的比较。有些货币市场可能要求更长时间进行交易走势的对比。图3-9的日元/美元外汇交易市场，就需要使用360分钟和89分钟的时间周期来确定一次完整的卖出—买入信号的探试。

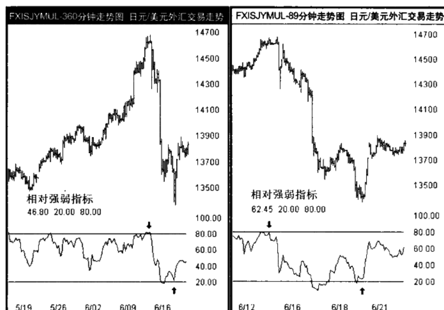


图 3-9

这种方法非得要用相对强弱指标吗？非也。图3-10也可以用其他震荡指标。随机指标能让我们对同类指标的时间和市场进行交叉对比。图3-10 是道琼斯工业平均指数88分钟走势和9月标准普尔500指数2分钟走势的对比。2分钟图像的箭头表明，假如两张图的走势在极值点出现了重合的态势，将会导致怎样的市场结果，我们又如何应对。如果你曾见识过标准普尔指数臭名昭著的“回流”（back drafts）或洗盘（washouts），在日中交易的时间水平上，站错了阵脚，你当日所有的努力只会让你溃不成军。这种方法曾多次为我在市场的驰骋中保驾护航，让我幸运地躲过了雷区。图3-10里2分钟的柱线图上，标准普尔指数一路冲高，几乎以垂直的形态拉出了6条阳线。市场短期的反弹后，标准普尔指数遭遇了现实为15条阴线的骤跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

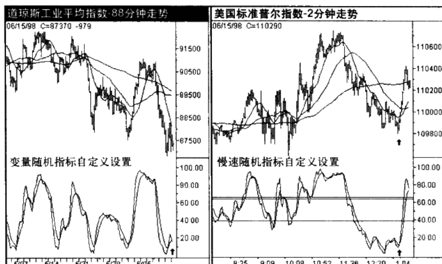


图 3-10

本书多幅短期图表案例都是我本人在实际交易中获得的电脑交易图像截图，目的是通过快照的形式，能让自己在进行头寸交易过程中或结束后，获得所需要的分析预测工具和价格变化。根据图3-10的内容，我大力卖出头寸，直到1104线水准。有人认为从市场底部开市的态势是典型的艾略特波浪形态。我们将在下文的“延伸平坦型调整浪”（expanded flat）一节详细论述。按照艾略特波浪形态，可知市场将会经历大幅度回升和迅速反转。我只要按一下电脑的打印键，整屏的数据就可以完整地显示。同时，我还能收集实时交易的数据。虽然多种功能软件的用途不同，但是都可以帮助我事后进行详尽的交易数据分析。下文对于指标的成因和移动平均数的分析里，我将穿插从这种方法中获得的诸多有趣的见解。回首过去，是否对自己竟忽略了如此明显的市场信号感到不解？事后诸葛亮般的感慨，未必都是起因于缺乏先见之明，而是实时交易发生的情况实属难料。

如何确定其他指标的周期性？相对强弱指标的时间间隔设定为14天，因为该指标具备特定的价格预测功能，有关详情，本书将另行阐述。

头寸交易人士青睐指数平滑异同移动平均线，因为该指标的运行平稳连续。经过平滑处理的指标存在滞后性的弱点，需要使用两个独立的时间区间来避免。指数平滑异同移动平均线包括两个数列的平均线，一条是慢速移动平均线，另一条是快速移动平均线，分别在价格数据的下方，用单独的窗口表示。这两条平均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线的移动可以用直方图表示，来追踪两条移动平均线运行的差异和变动。当快速移动平均线穿过慢速移动平均线时，直方图从负数转变为正数，这使得交易员能快速直观地辨明快慢移动平均线的交叉点。

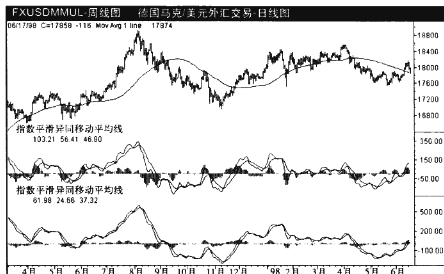


图 3-11

指数平滑异同移动平均线需要使用三个周期的数据来对震荡指标的运行进行平滑处理。单独一个指数平滑异同移动平均线数据不够。如果情况不允许，至少也得需要两组指数平滑异同移动平均线数据。如果单独对某条指数平滑异同移动平均线数据进行分析，我们所得到的买入信号往往过晚，而获得的卖出信号时机又不成熟。这就要求必须使用两个周期的数据。指数平滑异同移动平均线分析的创始人杰拉尔德·阿佩尔（Gerald Appel）提出默认的12-26-9周期。短期的指数平滑异同移动平均线数据可使用靠近6-19-9的周期，而长线研究可以使用13-26-9周期或同类接近的默认值周期。由于市场回调的时间往往要比其前进的速度快，我们需要使用四种指数平滑异同移动平均线比较分析。看跌市场使用两条快速移动平均线分析，看涨市场使用两条慢速移动平均线分析。熊市研究可以使用接近6-19-9和13-26-9的周期，而牛市使用的两个周期，一个是5-24-8周期，另一个是5-34-5或19-39-9 周期。要找到最合适的周期设置组合，我们需要自行测验。首先需要了解市场的趋势，然后确定与之对应的周期和移动平均线类型。要确定市场趋势，杰拉尔德·阿佩尔喜欢使用50天的价格移动平均线。之前我们说，经过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平滑处理的震荡指标需要一些特殊方法进行处理和应对，这一点和其他所有的指标一样。这里我们不做深入讨论，主要是想提醒读者，请不要使用单独的指数平滑异同移动平均线分析。此外，按照特定的市场和时间区间，请选择最好的两条移动平均线组合进行分析。

我在参加一年一度的德励技术分析研讨会时，有幸聆听了杰拉尔德·阿佩尔先生的讲座，进一步了解了指数平滑异同移动平均线的重要性，首次意识到使用两个时间周期数据进行分析的必要性。但是，在我努力学习的过程中，对于不同交易、分析技巧最终提供了不相关信号的情况，我几乎不用指数平滑异同移动平均线，原因是随机指标和相对强弱指标更符合我的需要。这倒不是说我不喜欢这个指标，而是如果我在花工夫加入指数平滑异同移动平均线的研究后，并没有提高我惯用的其他指标的专业分析效果，我就觉得这样的指标对我意义不大。使用随机指标和指数平滑异同移动平均线的头寸交易员要花更多的精力和时间来判断他们选定的指标。虽然，指数平滑异同移动平均线并不适合我的交易操作，但是构建指数平滑异同移动平均线指标的前提及其在多种分析中的应用，还是很值得众多读者借鉴的。我的建议是，即使某个指标目前还用不着，但也不能直接跳过，置之不理，要领会其原理和使用方法。我们必须熟悉所有的交易工具，精通几样分析交易工具，才能在金融交易中做常胜将军。

杰拉尔德·阿佩尔对于指数平滑异同移动平均线分析的改进和多种周期的应用，自然而然地向我们引出了新的图像生成方法。图3-12使用了多个交易周期的相对强弱指标。鉴于指标走势的图像像波浪形，我们把这种研究结果称为“**相对强弱指标波浪形态**”（RSI wave）。图3-12显示，使用多种时间区间设置的指标可以告诉我们市场交易的时机，也能对市场的关键支撑位和阻力位进行定义。相对强弱指标波浪形态包含这样一个观点：多条指数平滑异同移动平均线可以在一个窗口内比较分析。这样的看法对于指数平滑异同移动平均线本身的分析是否有帮助，本书未作深入讨论。但是，我目前偏爱的相对强弱指标和复合指数震荡指标完全可以借鉴这一理念。本书的第14章将讨论名为**衍生震荡指标**的全新概念，这一概念就是由指数平滑异同移动平均线计算公式的基本前提推导而来的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

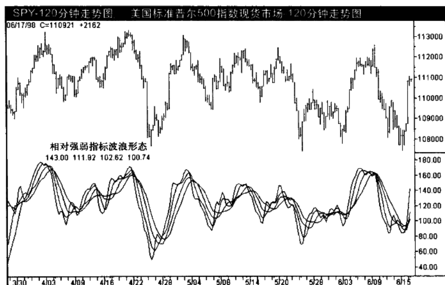


图 3-12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C·H·A·P·T·E·R 4

第 4 章

主要趋势线的端点并不一定就是极值高价点或极值低价点

大脑特定的思维定式左右着人们学习新概念的进度，阻碍着我们突破常规，局限了我们的眼界。先入为主的思维模式也会大大影响我们对于价格或震荡指标关键趋势的辨别。本章要求读者积极参与我为大家准备的一些视觉难题。请先准备好一支铅笔和一把尺子。解答时，请不要急着翻阅答案。唯有如此，我们才能有意识地了解思维定式如何制约着大脑的运作。要知道，努力寻求问题解决办法的过程与问题的最终解决同等重要。

我们先来做一个视觉难题，这道题你之前很有可能已经接触过。尽管如此，也请耐心地把答案画出来。因为这是我们解决后续绘图问题方法的关键。第一个问题见图4-1，其中有9个正方形。任务如下：请仔细阅读题目要求，然后用4条连续的线将这9个正方形相连。在任务进行的过程中，铅笔不得离纸，也不能重复已画的线条。你所画的4条线可以相互交叉，但是不能重复路径。

请先完成这道题目。然后继续阅读。

9个正方形的背景上，故意加了网格线。用一个外围的方框将网格线和图框包围，这是有意安排。这样做，不仅增加了视觉难题的难度，也映射了我们每天连续数小时专注于某件事情的情景。这道题在纸上的尺寸和位置与电脑屏幕中我们技术分析的图像一样。图像的四周和计算机的屏幕都会限制我们的思维广度。你是否用网格线看图，区别不大。看到9个正方形这样排列，大脑第一反应就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要再创一个方阵，然后用4条线将其串起来。这样一来，我们很有可能遗漏了中间这个正方形。解决这道问题的关键在于，必须跳出自己固有的思维模式，打破其他人给我们大脑设置的条条框框。请看图4-2。一看到这样的画法，读者千万不要觉得自己上当受骗了；因为我们必须要画一条超过方框左边界限的线，才能完成这道题目。请再次仔细读一下题目说明。没有人要求你一定要在网格线内，也没有人要求你一定是在什么界限内做题。交易市场的规则也是如此。没有硬性

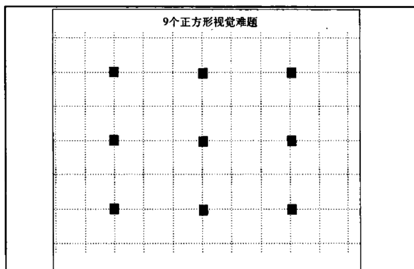


图 4-1

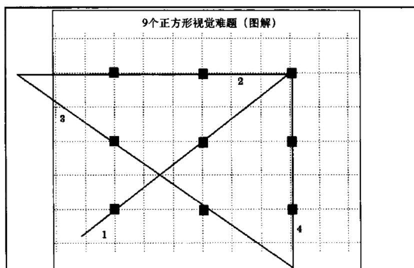


图 4-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规定禁止你把数据栏向左滚动，过去的数据在当前的屏幕不显示，并不代表你就不能去挖掘图像左边可能存在的价格轴心点，然后再进一步预测现在的市场走势。准备好图像分析了吗？好的，我们继续。

图4-3是为期120分钟的道琼斯工业平均指数走势图。正如图4-1那道用4条线将9个正方形相连的题目一样，这幅图要求你将9个点相连。这9个点分别用1～9阿拉伯数字标记。这些点恰好是市场的价格高点或低点。你的任务是，仅用4条线将这9个点相连。在你完成以前，请勿翻阅后面的答案。如果你没法完成，请参考一下之前我们用4条线将9个正方形相连的方法。道琼斯工业平均指数走势图内所有9个点的连接和之前9个正方形连接的方法大同小异。现在，就请连线吧！

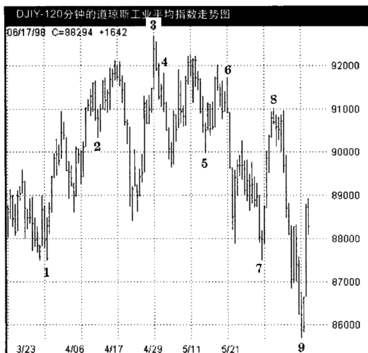


图 4-3

如果你将趋势线的起点或终点落在价格高点上画图，你的连线可能很难成功。将这9个价格高点相连的秘诀是：在价格高点的左面画出两条趋势线，而连接点4、5、7和9的关键趋势线不是从最高价点开始画，而是从这两条趋势线的交叉处开始画。我们曾不止一次听到：将两个价格高点或低点相连就可以创建一条趋势线，如果有第三个市场价格能够验证这条趋势线，那么我们创建的趋势线肯定是正确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。这种做法很不靠谱！赶紧忘记这个说法，太能误导人了。趋势线的大方向固然没错，但是市场运作的规律不可能完全遵循小学几何的图形规律。先入为主和思维定式往往让我们误入歧途，进行交易决策时南辕北辙。

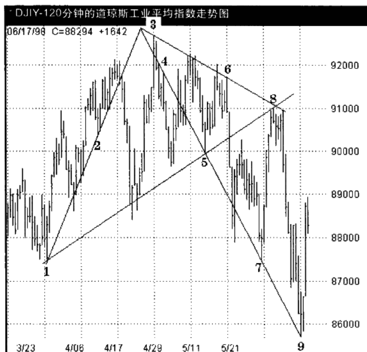


图 4-4

所有的交易员对于精彩的故事总是乐此不疲。现在请给我几分钟时间，和大家分享一个我在《空气动力交易实录》⊖（*Aerodynamic Trading*）一书中首次披露的个人亲身经历。这个故事告诉我们思维定式对于人们决策能力有重大影响。

那是一个炎热的夏天。有一天，我正独自驾车行驶在北佐治亚州山区的乡村小道上。我刚从纽约搬到佐治亚州不久。第26届亚特兰大奥运会即将在那里召开。纽约和佐治亚两地的文化差异很大。但是佐治亚州风光迤逦，尤其是北部，正是阿巴拉契亚山麓和巍峨群山绵延的地方。一路前行，我远远地看见蜿蜒小道前面有座小桥，桥面很窄。在到达小桥前的转弯处，另一辆车迎面而来。两辆车擦身而过时，对面的司机将手伸出窗外，给了我个手势，大喊了声：

⊖ 康斯坦丝M. 布朗，《空气动力交易实录》(Gainesville, Georgia：New Classics Library，1995)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"猪！"㊀他疾驰而过，我却被他的话弄得一头雾水。他说话的样子，让我觉得他很生气。我有些不快。我是个循规蹈矩的驾驶员，刚才我也没有抢他的车道。难道是因为他看到了我的纽约牌照，也想学那些曼哈顿出租车司机一样打手势？容不得我多想，我急转过桥。此刻才发现，我差一点撞到了桥上的那头硕大无比的猪。这头肥猪就这么站在仅容一辆车通行的桥中央！那位司机的一个字，本是要提醒我，但却引起了我一系列的猜想、假设和不快。事实很简单：路上有一头猪站在那里，请小心！

我们开始学习的时候，需要了解趋势线的一般原则。但是培训和经验都让我们将极值价格连成趋势线，这样想当然，会阻碍我们对有效信息的判断，让我们无法对那些微妙的对称图像和趋势变动做出敏捷的反应。请看图4-5，和图4-3一样，该图是为期120分钟的道琼斯工业平均指数走势图，只是我们做了不同的标记。

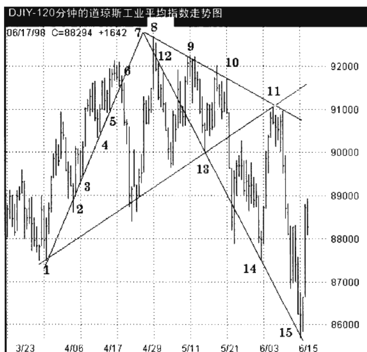


图 4-5

从点1开始，画一条支撑趋势线，将点3、点4和点5相连。在点6位置，即后面下降的区域前标记出阻力位。这一条趋势线可以让我们了解V形底的位置和趋

㊀ 英语中hog一词用做名词是猪，用做动词是指抢占他人车道。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势线之间的关联，或者说点2关键趋势反转的信号。根据我的经验，不能用这些V形底端点画趋势线，应该用其后跟随的价格高点或低点画。点2的V形底刺穿了趋势线，但是下一根柱线图的市场低点却处于连接点3、点4和点5的支撑位上。点7成了破解所有趋势线的关键，因为最重要的下降趋势线是从市场高价点左边的峰值出发的。而点7标记的这个市场高价点左边的峰值正是点1和点5连线与点8和点11连线的交叉点。将这两条趋势线向两方无限延伸，得到的交叉点往往是标志市场趋势扭转的时机。

我还是要重复我的观点。将趋势线延伸不仅能帮助我们预测未来市场价格对应的支撑或阻力位，还能在两条趋势线交叉的地方提前发现市场扭转的信号和时机。图4-6将标准普尔500指数期货市场的趋势线进行了大幅度延展。每条趋势线在起点都进行了数字的标记。除了4号趋势线以外，图4-6中所有的趋势线都验证了我们前面讨论的结果。显然，趋势线是从关键反转或V形底、倒V形顶之后的极值价格出发的，而不是从市场实际的高价点或低价点出发的。我们要仔细琢磨趋势线的源头。读者也要学会独立分析趋势线的敏感特征和市场的反应，因为这些信号很直观。

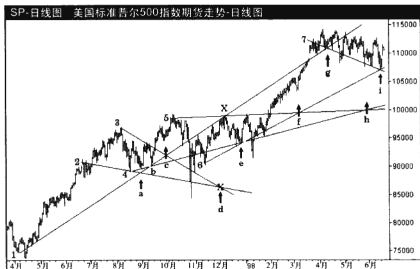


图　4-6

交易员经常犯的一个错误是忽略了两条趋势线交叉时市场的反应。

图4-6中，共有7条趋势线在10个不同的点上交叉。先来看一下1号趋势线和2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

号趋势线交叉的点a。任何一条趋势线，除了绘制趋势线本身的两个点以外，必须要经过市场第三次的验证，从而使用趋势线的交叉点来预测可能出现的市场反转的趋势。1号趋势线和2号趋势线都经历了市场三次验证，因此可以说两条趋势线的交叉点a可以看做市场扭转趋势发生的高概率时点。1号趋势线和4号趋势线交叉于点b。4号趋势线经过了市场的三次验证，因此点b可以当做市场趋势反转的时机信号使用。1号趋势线和3号趋势线在点c交叉，同样可用于预测在该点附近可能发生的市场扭转信号。在实际交易中请注意，我们的关键词是在该点附近。通过其他的分析工具，我们也许可以得到具体的买进或卖出的信号。

两条趋势线交叉也提醒我们，需要对其他震荡指标进行分析，来确立市场扭转的具体信号是什么。经过点c后，3号趋势线和4号趋势线交叉，交叉点没有标记。有人可能就会问："为什么对于这两条趋势线的交叉没有标记？"因为3号趋势线是我故意画错了的线，从而说明我们日常在绘制趋势线时很容易犯从价格高点画线的错误。请跳过这一点，直接看点d。2号趋势线和3号趋势线交叉于d点，用X标记。将视线向上移，看1997年12月的价格高点。交叉点d发出的信号不够成熟，早于市场实际出现的趋势转折点。这种现象要么是这两条趋势线画法不对，要么就是这个交叉点本身就不起作用。虽然该交叉点靠近市场的轴心点，之后市场的高点马上来临，但是3号趋势线的问题远不止这些，我们稍后专门解释。4号趋势线和6号趋势线交叉于点e。6号趋势线的准确度已经由市场经过三次以上的验证，可以用做时机的判定信号和市场的支撑位。5号趋势线和6号趋势线的交叉点f，按照图示是市场的轴心点，而不仅仅是价格目标的支撑或阻力位。与点f对应，市场经历了一个小幅的回挫。鉴于5号趋势线和6号趋势线并非市场的支撑位，点f只能用做交易时机的判定信号。点g不是一个交易时机信号，理由是其附近的价位都已用于7号趋势线的划定。6号趋势线和7号趋势线的交叉点i是有可能出现的市场趋势反转的一个重要时间预测点。本图中最后一个交叉点h由4号趋势线和5号趋势线交叉形成。这一点说明了，趋势线交叉点只能用来预测可能出现的市场转向，而不能当做市场反转精确的预告。这一趋势线交叉的方法应该和其他指标和技术结合起来使用。还要说明的是，我一般用这一方法对周期较长的图像进行分析，如日线图、周线图和月线图。正是这个工具时刻提醒我，即使是面对短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周期的图像，也必须保持以长远眼光观测市场趋势和交易信号的习惯。当我对于短期图形的判断太过于执著，我就要提醒自己：不能钻牛角尖，必须将图形放在更长的时间区间内分析，方能柳暗花明。

现在我们来看一下3号趋势线，目前图4-6中，只有这条趋势线的交易时机信号有问题。3号趋势线的起点是价格高点，比实际市场的高点晚了一柱线。之前我提醒过读者，根据我的经验，在画趋势线时，需要忽略市场的关键反转和尖点价格。图4-7显示了如果使用比市场关键反转点晚一点的价格高点作为趋势线的起点会出现什么样的情况。按照图中的情况可知，这个关键反转本身就是交易趋势线上方的市场失灵。市场反转显示的就是市场失灵的情况。图4-7和图4-8对照来看，2号趋势线的角度并没有变化。但是将3号趋势线的起点改变，2号趋势线和3号趋势线的交叉点也相应地发生了变化。2号趋势线和3号趋势线新的交叉点成了一个显著的变化点。2号趋势线和3号趋势线的交叉点指示了1998年止跌回升后一个重要的市场动向。请画出趋势线，从而市场的关键反转和V形底、倒V形顶的轴心点能和他们表示的信号保持一致，即市场失灵正说明了有可能出现的趋势变化。

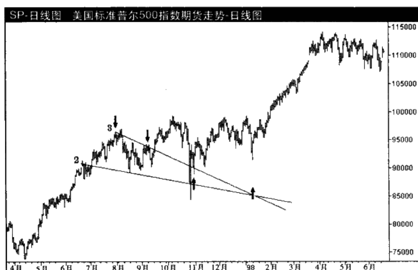


图 4-7

本章结束前，大家还要完成几道图像题目。这些图像上已经画出了趋势线，剥夺了各位读者在大脑中绘制趋势线的权利。鉴于此，我希望读者能够有更多的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机会实践。这里，我们接着介绍绘制震荡指标趋势线的方法。

和价格数据一样，震荡指标也有极值高点和极值低点。将极值高点相连形成表示阻力位的趋势线，将极值低点相连形成表示支撑位的趋势线。正如我们在价格数据趋势线中讨论的，以非极值高点或非极值低点为起点的趋势线可能会给我们更多的指示。震荡指标也是如此。除了刚刚说过的方法以外，还可以用其他方法绘制显示更重要意义的趋势线。结果表明，这些趋势线能更清楚地显示震荡指标的特点，比连接极值高点或极值低点形成的传统趋势线更能说明问题。具体怎么操作呢？不要将所有的极值高点和低点相连，仅将那些有特殊意义的震荡指标峰值点或谷值点相连，形成趋势线。具体来说，就是将形成价格看涨背离或价格看跌背离的震荡指标波峰和谷底连接。同时，我们也建议和价格趋势线一样，将震荡趋势线尽可能向远方延伸。

图4-8是美国长期国库券期货走势的日线图。我们分别使用与收盘价背离的震荡指标低点或高点绘制趋势线。1号、2号和3号趋势线是看涨背离线。当震荡指标的低点较高时，对应的市场收盘价的低点更低。4～10号趋势线都是看跌背离趋势线。第一个和第二个震荡指标峰值点形成一系列下行的高点，但是对应的市场收盘价却一路上升。虽然图4-8描绘的是相对强弱指标的趋势线，但这一方法适用于所有的震荡指标。



图 4-8

在完成图4-8的讨论前，还要强调一下，描绘相对强弱指标或任何其他震荡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标趋势线时，所用的指标区间格外重要。图4-8的相对强弱指标没有用传统的默认0～100区间。如果指标默认的区间是0～100，报价商都会使用最大的区间来分析指标。交易员分析指标时，需要看到各种变化的细节。因此，如果指标变化处于看涨状态，交易员可以将默认值调整，采用25～90区间；同理，如果处于看跌状态，最好使用15～70区间。将指标的范围取得过大，只能让我们忽略一些细节，这就好比将图像缩小了一样。此外，我们还可以利用电脑屏幕的缩放功能，将图像放大到至少50%显示。否则，你只能盯着屏幕下方的那道狭窄的震荡指标摆荡区域，有可能分不清楚你看的是相对强弱指标，还是医用的脑电图成像。当然了，不管是交易员还是医生，对着交易图或医学成像，都会暗自祈祷：千万别让我看到一条平直的线。为了交易员和投资人士的方便，有关交易和技术分析著作内的相关插图，也有这个缺陷，所有的指标都被压缩，放在书页的一角或底部。这些图表对于人们研究指标的极限值，可能还有些价值。而对于走势的分析和观测，几乎没有多大作用。

接下来，我们谈一谈如何使用震荡指标的水平趋势线。有两种类型的震荡指标。一类是标准震荡指标，其摆荡在一定的区间内，比方说0～100。还有一类是运行极值无规律的指标。学会使用这两类指标，弥补某些标准化指标，克服相对强弱指标和随机指标的固有缺陷，意义重大。

可以用一个问题来说明标准震荡指标的问题："原子向一个固定位置的目标靠近，每次只能运行两者之间距离的1/2。假如原子和某一固定位置的目标距离为1英里，请问原子必须要运行多少次，才能最终到达目的地？"由于原子每次只能运行自身和目标物之间距离的1/2，因此，除非原子自身的直径超过自身和目标物剩余距离的1/2，否则原子将永远无法到达目的地。原子不断靠近目标物，由于每次原子行进的距离越来越小，因此原子向目标物靠近的运动速度也变得愈来愈慢。经过标准化的震荡指标摆荡规律也是如此。这就是为什么震荡指标处于超卖或超买线时，会呈现指标非常迟钝之势，而市场却能在此刻产生崩盘或反弹的原因。市场的这类突发情况，是不可能从当时只能"后知后觉"的震荡指标上获得预警信号的。

图4-9是日元/美元为期80分钟的柱线图。价格数据下方是复合指数指标。复

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合指数指标是自定义的指标，具体内容本书后续章节会作专门介绍。目前，我们关注的方面是该指标是未经标准化的震荡指标。复合指数指标可以在0至100以上的区间摆荡。该指标下方是周期为14天的相对强弱指标。用字母a～k标记几个重要的震荡指标低点。复合指数指标走势内，用水平的趋势线将震荡指标的低点a、低点b和低点c相连。相对强弱指标走势图内，也用了水平的趋势线将震荡指标的低点f和低点h相连。为什么不从相对强弱指标的低点g处画水平趋势线呢？如果你细心观察了图4-9的左边，你会留意到之前该指标就探测了f和h线。此外，我们还可以应用该水平趋势线的其他功能。水平趋势线的位置必须能容纳最多数量的震荡指标低点。这样的话，该水平趋势线还可以作为当前市场形势下震荡指标的一般区间。相对强弱指标的g点就违反了这一水平趋势线的规律。使用趋势线作为市场的支撑位，其正确性必须时刻接受市场的检验。

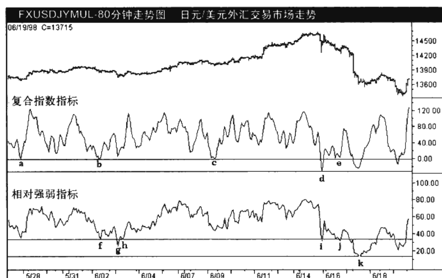


图 4-9

为了说明相对强弱指标的应用，当原来的区间接受市场的检验时，我们可以在点h建立美元多头头寸。请注意震荡指标对应的是柱线的收盘价，而按照当前水平的收盘的尖顶价位对应的震荡指标位置应该是一样的。这不是买进—卖出信号。现在将视线移到相对强弱指标的点i上。相对强弱指标在点i上的低点可以解释为市场对于这条趋势线的试探。同样的市场走势，却将复合指数指标压到了点d。这一信号警告我们市场的环境将有大的变动。点d以后，随着日元的变强（柱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线图上价格下降），复合指数指标回升。当复合指数指标在点e形成W形态势，即双底形势，相对强弱指标在点j再一次对趋势线进行测试。如果只分析相对强弱指标的情况，市场对于点j的第二次回探很有可能被误解为整体缓慢稳定回升的市场内的一次小幅调整。与此对应，复合指数指标可以提示我们市场正在起变化。一旦在点e对趋势线进行了探测，我们就应当密切观察市场的特点。

紧接着，我们知道了复合指数指标从e点的上升，并没有逼迫市场的价格随之上涨。如果要将本书的理念用一句话总结，可以归纳为：**如果出现震荡指标的上升或下挫和市场不呼应的情形，如果你是按照震荡指标建立头寸，那么你的走向和市场的方向正好相反。**市场下滑时期，市场进行调整时，震荡指标将出现迅速走高。市场上升时期的情况刚好相反。图4-9中，复合指数指标从点e以后一路飙升。尽管如此，价格却一路下滑，跌破反弹的最低值。支持日元的市场干预情况发生了，这说明，市场的下挫可以通过技术预测所感知。而相对强弱指标却对这一变化毫无防备，直到出现了点k的情况，才发出了预警信号。为时已晚！

如果位于点d的震荡指标只是指标的一次新的极值运动，则应在图中的这个位置画出水平的趋势线。进入下一个同类型的时间区间，这个震荡低点滚动到了图像左边看不见的地方。但是，在市场的生命周期或交易合约的有效期内，这一水平趋势将会记录下来。假如市场跌到新的市场极值，通常在之前支撑位的附近，原来的水平趋势线将再次呈现。这一规律，同样适用于震荡指标的峰值。

关于震荡指标趋势线最后一个要点是：价格趋势线的交叉点，可以用来窥探可能出现的市场反转的信息。但是震荡指标趋势线要做到这一点，必须进行调整。为了增强震荡指标趋势线预测市场转向的能力，应该手动对指标进行设置。使用手动绘图方法，主要是为了反映震荡指标和时间的线性关系，而计算机的屏幕却不能体现这一点。电脑网格线的X轴和Y轴比例从来都不是1：1的。拥有240个字符边长的电脑屏，最多只能拥有从上到下24条线。这虽然可以按照电脑的分辨率进行调整，但是依然不能反映震荡指标和时间的线性关系。如果我们能亲自动手绘制时间周期较长的震荡指标走势图，就可以发现交叉的趋势线要比计算机绘出的价格或震荡指标图更加精确，预测价值更高。

现在我们对本章描述的一些概念进行验证。对于趋势线来说，无正确谬误之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分。但是画线方法不同，给出的预测和分析价值不同。接下来两幅图可以测试一下你的眼力。

图4-10是德国法兰克福股价指数走势图，请找出下列趋势线：

- 显示最近形成价格双顶的四条主要趋势线；
- 确定市场回调目标附近的两个重要的市场支撑位；
- 相对强弱指标走势图里，标记目前该指标重要数值的趋势线。



图 4-10

图4-11是我本人根据自己的偏好，就上图的情况标示出来的趋势线。图中标注了多个黑色的小箭头。这些箭头告诉我们，一旦划定了一条趋势线，则趋势线的角度可以通过图像中间或中部的某些关键点来确定。这样做是为了减少近期数据和信号判断可能出现的错误。相对强弱指标轴心点下方的T点是作为支撑位的时间预测。当我们着手解决价格目标的问题时，将通过震荡指标反向推导法预测价格目标。我把这个过程称为**反向推导**（reverse-engineer）。显然，假如相对强弱指标可以下降至点T，则提前知道在什么价位上实现震荡指标，T点就会具有举足轻重的意义。本书就这一内容将在后续章节详细阐述。

现在，让我们来完成最后一个图像题目，对图4-12的9月美国长期国库券市场的20分钟柱线图进行分析。图中设置了复合指数指标、相对强弱指标和价格指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标。我们已经了解了如何通过震荡指标与价格背离来画趋势线。现在要说明的是，通过不同震荡指标之间的背离，也能画出趋势线。图4-12标示出了震荡指标的几个关键的看涨和看跌背离，帮助你理解这一方法。作为短线交易员，你需要回答下面两个问题：

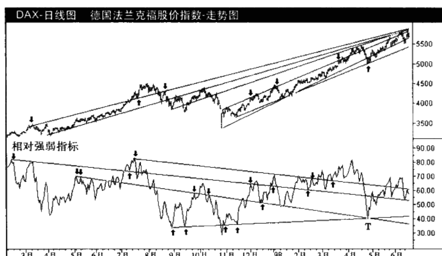


图 4-11

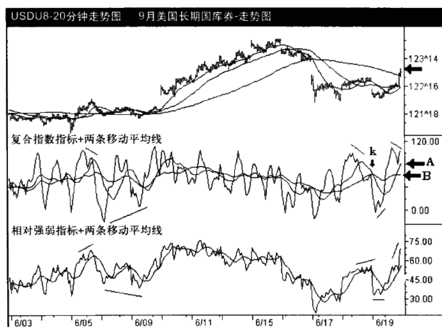


图 4-12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 当前的价格数据中存在怎样的趋势线，从而导致了国库券市场的上升在最后一根柱线上受阻？当前的市场已经超越了附近的价格移动平均线，请用肉眼判断，为什么市场没能进一步上扬（我在图像右边的价格坐标轴上已用黑色的箭头标出）。

2. 迫于趋势线的压力引起市场受阻，向下回落，则复合指数指标随之下压，那么这个指标的移动平均线向下调整最有可能的走向是A还是B？如果读者了解移动平均线一般是个目标值，就会知道：一旦震荡指标下落，就可以提前对价格目标进行计算，或者确定价格水平。复合指数指标的图像有一个震荡指标的峰值，用黑色箭头标记。**该峰值形成于两条移动平均线交叉点的下方**。我们将在下一章详细阐述移动平均线这一指标。读者画出的复合指数指标趋势线应在这一重要的峰值上相交（本图中，相对强弱指标主要用来寻找复合指数指标背离的形成点。你可以发现，相对强弱指标的趋势线和这里提出的两个问题相关度不大，相对强弱指标分析也不能提供多少具有针对性的有效信息）。

在图4-13中，趋势线A说明了价格在当前水平受阻的原因。复合指数指标的1号和2号趋势线是通过相对强弱指标和复合指数指标的背离分析得来的。1号趋势

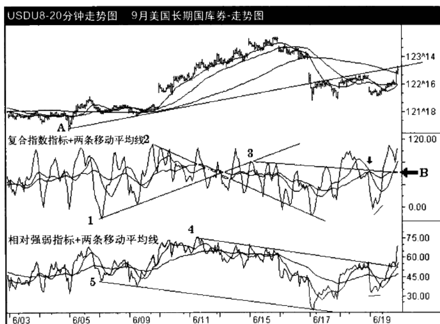


图 4-13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线由主要的看涨背离形成趋势推定。通过预测，发现了对应3号趋势线起始点的重要指标峰值。鉴于3号趋势线由1号趋势线上的峰值出发，穿越了用黑色箭头标记的峰值，则3号趋势线的移动平均线可以预告美国长期国库券的价格目标。

价格和震荡指标的窗口都包含了移动平均线。图4-12的相对强弱指标走势图内只显示了一条移动平均线，以便读者能明辨相对强弱指标的震荡态势。图4-13显示了根据相对强弱指标计算的两条移动平均线。使用震荡指标的移动平均线这一工具，对交易员来说非常有价值。下一章将对该指标进行详述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C·H·A·P·T·E·R 5

第 5 章

实时交易图不会直接显示移动平均线的信号

经常有人会这样自问："我当时怎么会没发现这么明显的信号呢？"不是你犯糊涂了没发现这个信号，而是你在忙着交易的时候，这个信号没有直接显示出来。很多交易员认为实时交易的时候，信号显示的方法会不同。但是很少有交易员愿意花时间好好考虑一下，他们所在交易市场的技术指标到底具备什么特点。我所说的"技术指标的特点"包括：指标在电脑屏幕里如何显示？与其他指标或价格数据相比，这些指标又有什么特征？当然，技术指标的特点还包括我们在特定情况下的心态变化。比如，当我们面对一定数量的柱线，在寻找特定区间的极限高点和低点时，如果电脑屏幕的Y轴显示比例发生改变，我们会经历怎样的心路历程。一旦电脑屏幕右端输入新的数据，早先的数据自动向左滚动，只有当图像的坐标比例调整后，我们才能看到相应数据的变化，认识新出现的极值高点和低点或者指标走势。这些情况，都会对我们观测信号的过程产生影响。

技术交易软件很方便，交易员可以通过鼠标滚动观测历史数据（我这里说的是滚动，而不是点击页码，然后按下回车键。这种操作不是技术分析系统的做法）。滚动数据，可以让我们以全新的视角来观察指标的变化。进入交易分析数据库，从你看到的第一条柱线，快速向后滚动，一直到我们当前的数据。在滚动的过程中，要观察电脑屏幕右边最新数据的走势变化，这一点至关重要。显然，这种从过去某个时段开始，一直到当前的数据动态显示方式，对于月线图来说意义不大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为只有观察的数据越新，新数据的数量越多，才能由此获得更精确的走势预测。比方说，我们可以观察一份为期15分钟、拥有500条柱线的走势图。这15分钟内，我们观测到的指标运动态势可以看做同类市场更长时间区间的走势缩影图或片断。通常情况下，我们都是静态地观测图像，对于动态变化的观察，也是集中于当前数据的最新变化。而滚动浏览的方式，能将多幅静态的图像串联起来，获得更多有意义的信息。

滚动观测法，我们不是看每幅图内的指标细节，而是将各指标的历史动态、走向在大脑中留下一个直观的印象。由于电脑屏幕的右边要不断加入新的数据，因此指标的波动其实可能已经改变了他们的相对位置和坐标，而这种相对变化，只能通过滚动方式观测获得。交易员要了解这些指标的坐标是保持不变，还是已经调整了比例。在图像中，对应价格的指标以及其他指标在长期的变化中，位置是否发生了变化？

之前我就提过，我经常在发出交易指令后，对日中交易的图像进行截图提取。我这样做的目的是：事后可以判定进场或出场指令发出的时机是否正确，其原因是什么。图5-1、图5-2和图5-3都是日中交易图。图5-1 是3分钟标准普尔指数柱线图。X轴上的时间网格标记11：06对应的点是一个很好的参照点。图5-2和图5-3是其他市场时段更长一些的日中交易图，具体市场名称未知。三幅图都有指标高点和低点，分别在左边图示和右边图示中用T1和T2表示。通过各组图的比较，读者可知每组图内指向的是同一技术指标和市场。T1表示的是时段1的指标形态，T2是该指标在稍晚一点的时段所对应的高点或低点。正如图5-1、图5-2和图5-3显示的，慢速随机指标、指数平滑异同移动平均线或任何一个使用移动平均数计算时经过平滑处理变量处理的指标都会经历指标的剧烈变化。而指标变化的具体程度由下列因素决定：

- 首先考虑指标的公式及使用的移动平均值。举例来说，用简单算术平均法还是指数平均法？进行平均的柱线数量所使用的加权法将影响到当期的表现和结果。如果出现极限值超越移动平均线时，选择的平滑处理方法也说明了这一现象对于当前柱线的指示意义。
- 在平均法中，如果使用的时间周期或柱线数目相同，但是时间间隔确实有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变动，同样也会影响指标变动情况。此外，假如平均的要素个数越少，平均线位移的可能性就越大，对应的短期的移动平均线可能会变化异常强烈。

• 显示指标所用的窗口大小会决定用来绘制Y轴的柱线数目。

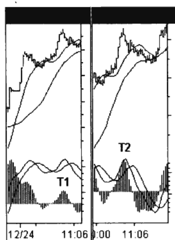


图 5-1

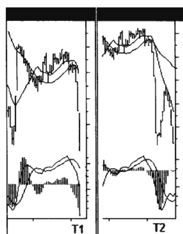


图 5-2

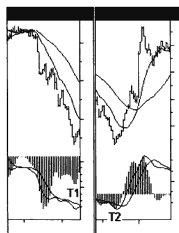


图 5-3

在图5-1、图5-2和图5-3中，三幅图都使用狭长的窗口，一次性显示少数柱线情况。这样做的目的是希望通过微软Windows 95或98系统平台的日中交易数据图，将有可能出现的指标变动以最夸张的方式显示出来。一旦我们有能力定义自己走势图的尺寸，我们就会放大我们所做的调整。如果你的交易系统屏幕内含有多个小窗口，你完全可以一次性将某个窗口进行全屏显示，以便了解更细致的内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

容，帮助你做最后的决定。

图5-1中时段T1内，指标峰值距离位于指标线上方的移动平均线很远。但是，在时段T2，对应的指标峰值似乎显示的比例更大，而且直接移到了移动平均线的下方。事后看来，我们可以解释该指标是在阻力位下方达到了峰值。实时交易的情况却并非如此。之所以出现时段T2和T1完全不同的情况，是因为处于T1左端的柱线图指标的峰值在T2中没有显示出来，该峰值已经滚动出了显示的范围；同时计算机也重新设置了Y轴的比例，来更好地显示柱线图（三幅图中的柱线图代表了两条价格移动平均线的差值，价格本身的数据显示在每个窗口的上方）。T1和T2两幅移动平均线与对应的指标曲线图对照，两者的变化还有一个显著的差异。差异产生的原因是算数平均法公式中去掉了早先的数据，而移动平均线的回溯期不再使用极值计算。使用一般的斐波纳契数字5和8 作为算数移动平均周期计算得出的移动平均线位置很容易变动。这一组指标很有意义。交易员应充分了解短期算数移动平均法的动态特征，并在自己实时交易的过程中妥善运用。

图5-2中显示了市场的骤降。T1的最新柱线显示了震荡指标和移动平均线在实时交易中的情况。随机指标、相对强弱指标、指数平滑异同移动平均线等多数震荡指标都使用收盘价进行计算。有些指标走势图没法显示当前柱线的情况，因为该指标当前的位置只能在下一个柱线出现时才能确定。图5-2中T1的指标因其计算公式的性质，显示的指标值比对应的价格晚了一根柱线，因此也没能觉察出市场正经历一次自由落体式的下跌。T2附近的平均值经过了重新计算，事后分析，这里的理想支撑位已经由超卖指标进行了试探。但T1的情况却不同，柱线图是两条移动平均线的差值这一事实，也让情况变得更加扑朔迷离。综上所述，T1显示的指标至少是晚了两根柱线的。指数平滑异同移动平均线显示的规律也是如此。T1显示的震荡指标极值低点，事实上与几周前同一时段震荡指标的低点相同。

回想一下我们之前讨论的，用一条水平的趋势线对震荡指标的最大阻力位和支撑位的历史位移极值进行标记。这里所说的几周前标志的极值趋势线，有可能在电脑y坐标调整的时候再次显现。当市场处于极端情况时，我会使用经过极端状况检验明确的指标，进而忽略那些在非常时期不太灵敏的指标。有时候，我们虽然使用相同的指标，但信号的解释会大相径庭。依据本章的情况，**请关注柱线**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图，忽略移动平均线。跟踪日中交易数据的震荡指标，目前正处于近半个月都没有出现过的极端情况，这一点本身就是一条价值不菲的技术信息。结合艾略特波浪形态或价格预测方法看待这个震荡极值，我们就知道T1出现了买进的信号，这样的信号可能导致随之而来的价格弹弓式反弹。两周前，该指标跌破极值，开始了新的运行周期。可以判断，该指标很有可能下跌来回探前一星期对应的一个支撑低点。由此可见，该指标很有可能预示了新的价格低点的到来。如果对此指标在不同市场情况的运行特点不够了解，交易员很有可能就在T1的指标低点甩掉手中的头寸，然后在接踵而来的小幅止跌回升中清仓退出市场。很多突破交易员就是在这类陷阱中手足无措。心理承受能力差的，就会杯弓蛇影，一点小的风浪就能将这群交易者逐出市场。假如惯用艾略特波浪理论的交易者过分依赖价格形态，而不求助于其他分析指标，这种情况也是很冒险的。充分了解震荡指标有可能出现的多种形态，可以帮助我们提前窥测下一个指标信号，从而占尽先机，让指标为己所用。

一旦市场走势已经判定，可以使用价格预测方法进行做多、做空操作。由于我们可以随时进行止损，所以需及时跟进那些资本风险最小的市场大方向，适时建仓。除了震荡指标的摆荡区间规律外，还有一些震荡运行的态势可以提前告诉我们，面临的反弹是否只是一次止跌回升，但市场总体走向还要继续下滑。本书后面的价格预测章节还将深入讨论震荡指标形态，届时读者将了解如何对市场大趋势进行确认。

图5-3中位于T1的震荡指标，显示了与新的价格低点正展开看涨背离的态势。一旦滚动屏幕，T1左边的震荡指标极值就会成为历史数据，在图像上无法显示，移动平均线就会上浮，移到T2点震荡指标的下方。肉眼看来，图像形态有很大的不同，很难让人相信两者是完全相同的指标。

在上述关于前面三幅图的对照分析，不是让我们对技术分析的力量怀疑，但我们的确不能笃信电脑屏幕图像的默认设置。此外，这一现象也提醒我们，针对短时期的交易，实时交易和事后分析比较，更有可能出现始料未及的巨大差异。多数分析师意识不到我们交易系统屏幕上当前柱线附近指标和形态的动态性质。但是那些通晓指标运行内情的少数分析师和交易员，他们肯定了解报价商处理市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场数据所用的公式和方法。也正是这一优势，能让这个少数群体准确预测震荡指标和市场的走势，在交易中游刃有余，占尽先机。

对应价格的技术指标和对应指标的技术指标都是动态的，一旦近期部分柱线移出交易屏幕的左端，成为历史记录的一部分，这些动态的指标就有可能改变其位置。对于这一现象，一定要有清醒的认识。一般情况下，我们需要先知先觉地走在指标信号的前面。我们一定要提前估计，当新的10根柱线或数据进入交易屏幕时，指标走向的变动情况。举例说明。虽然价格数据比监测的移动平均线高很多，但是市场指标却已经跌入目标值，我们就得果断地买进。交易员知道移动平均线马上就会向上攀升到目标位，就会信心百倍地扣动交易发令枪，因为在实时交易中我们已经获得这些信号的正确解释。虽然周线图上的变动看起来微不足道，但是涉及的资本风险却大很多。鉴于此，本章描述同样适合周线头寸交易员斟酌，如果他们使用移动平均线来定义初始或跟踪止损点，这类结论的借鉴意义更是不容置疑了。

我们必须知道技术指标构筑的原理，所用的交易时间区间对指标走势的影响，具体指标形态绘制的标准比例，以及在实时交易条件下，这些指标在正常或极端市场走势情况下的表现和反应。只有经过多番深思熟虑，对指标进行透彻研究，才能将指标的变化和我们交易员的直觉合二为一，在交易分析的道路上精益求精。

直觉难道不是某些交易员的胆识、第六感或者与生俱来的智慧和禀赋吗？非也！只有经过大量的训练、市场的熏陶和个人的努力，才能练就这样的本领：不需要特意推理，就能一眼看破天机。灵敏的直觉和市场的嗅觉是在快节奏的金融环境里求胜的关键。沉思？我们耗不起这个时间。三届超级杯棒球赛的最佳球员得主乔·蒙塔纳（Joe Montana）曾说："球场上，我从不多加思索，想的多，肯定坏事儿！"棒球界的传奇人物尤吉·贝拉（Yogi Berra）说："你怎么可能一边思考，一边击球呢？"两位体育巨匠都得在赛前经历无数次练习，才能在比赛中随心而动，百发百中。作为交易员，如果在交易的时候还在思考指标该怎么游走的问题，进行交易的关键时机就会转瞬即逝。即使判断正确，也只能因为浪费了时机，望洋兴叹。对于指标的把握，一定要形成条件反射。仅凭直觉，当机立断，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就能收放自如。交易员的工作最轻松的一点就是：你拿起电话说声“买进”或“卖出”就行了。一些交易员可能对于本章前三张图像的指标感到陌生。如果你对某个指标的运行不解，你可能需要花费数小时的努力才能心领神会，融会贯通。有问题，必须要解决。这一番讨论肯定会让你对自己实时交易过程中的指标有另一番思考。机会垂青有准备的人。别等市场给你答案，你要为市场预言。当然，不管怎样交易，时间都会给你正确的答案。

将指标应用于我们很少实时交易的市场的情况，了解如何在不熟悉的交易市场看待指标与市场变化和环境的关系，这样做也是很有意义的。这样做的目的是培养我们的应变能力，当我们主要的交易市场改变了一贯的运行特点，进而采取其他市场行为时，我们就能从容应对。近来，20世纪90年代标准普尔500指数的市场过渡情形就和先前80年代商品交易市场有类似之处。

在实时交易条件下，震荡指标或价格的移动平均线都具有动态多变的性质。意识到这一点，我们可以深入讨论如何利用移动平均线赚钱。许多其他的金融著作都已经详细描述了使用不同移动平均线的方法，如何利用其他价格来代替收盘价计算平均值的方法，以及各种方法的利弊。在此，对于一些耳熟能详的方法和理论，我不打算赘述。如果你想要深入了解金融业使用的不同平均方法，我建议你阅读佩里 · 考夫曼（Perry Kaufman）的《新商品交易系统和方法》㊀（*The New Commodity Trading Systems and Methods*）。本书中，我主要谈一谈移动平均线在三类指标中的应用，分别是随机指标、相对强弱指标和自定义的复合指数指标。在相对强弱指标和随机指标中加入移动平均线，需要对多数报价商的设置做一些自定义更改。

图5-4说明了要在奥米迦交易站加入移动平均线需要的功能编辑器公式。其他报价商也会很乐意向交易员提供公式转换方法，从而适应他们系统绘图的惯例。对话框中，请用最适合你的周期代替长度（X）、周期1（Y）和周期2（Z）的三个未知变量X、Y、Z。相对强弱指标使用固定的14天作为周期，理由我们在下文揭晓。既然我们都已经了解了如何制图，该是时候谈谈如何看待结果和信号解释了。

㊀ 佩里 · 考夫曼，《新商品交易系统和方法》（New York: Wiley，1987），第58-90页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标：随机指标+两条移动平均线

输入：长度（X），周期1（Y），周期2（Z）
曲线1：（快速指标K（长度），"快速指标K"）；
曲线2：（快速指标D（长度），"快速指标D"）；
曲线3：（平均线（快速指标D（长度），周期1），"曲线3"）；
曲线4：（平均线（快速指标D（长度），周期2），"曲线4"）；

指标：相对强弱指标+两条移动平均线

输入：长度（14），周期1（Y），周期2（Z）
曲线1：（相对强弱指标（收盘价，长度），"曲线1"）；
曲线2：（移动平均线（相对强弱指标（收盘价，长度）），"曲线2"）；
曲线3：（移动平均线（相对强弱指标（收盘价，长度）），"曲线3"）；

图 5-4

图5-5是德国马克/美元外汇交易市场的周线图，包含了快速随机指标走势，上面加了两条移动平均线。使用慢速随机指标，或者说将D%指标进行平滑处理，应当使用一条移动平均线。用移动平均线对指标进行平滑处理，能够大大提高指标预测的灵活性和准确性。随机指标公式的创始人乔治·莱恩，世界相对强弱指标应用的权威人物安德鲁·卡德威尔教会我使用这种方法。这两个业界的泰斗都在各自擅长、推崇的震荡指标图像中加了两条移动平均线，目的是增强震荡指标

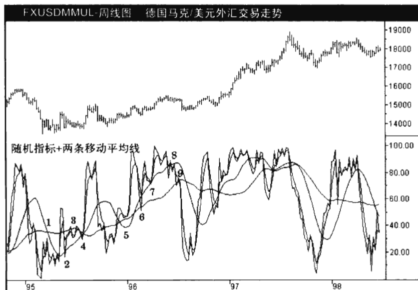


图 5-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解释的清晰度和深度，帮助交易者留意一些容易被忽略的细节信息。

图5-5的随机指标走势图加上了短期移动平均线和长期移动平均线。先看点1。从点1开始，随机指标向上攀升，对两条移动平均线的交叉点进行试探。如果随机指标没能穿越两条移动平均线的交叉点，而短期移动平均线向下穿越了长期移动平均线，那么就可以预测看跌市场态势。在实时交易中，短期移动平均线很少有可能越过长期移动平均线，但是随机指标通常会滑到平均线的下方。短期移动平均线下挫的幅度是很大的，这一点完全符合市场规律。我们也能轻易发现，假如随机指标没能向上突破长期移动平均线，则长短期移动平均线就会交叉。点2是随机指标在突破长期移动平均线后回落时对移动平均线的试探。这里随机指标一直处于短期移动平均线的上方，这与以前随机指标试探移动平均线时的情况不同，之前随机指标一直处于移动平均线的下方。众所周知，在实时交易中，短期移动平均线将会上扬，一直到达比较稳定的目标位置。随机指标会比短期移动平均线高一些，比当前图像显示的信号要更明显些。

点3说明了随机指标在长期移动平均线下形成了双顶（double top）的态势。如果指标M形的态势是在趋势平均线上形成的，则可以看做双顶之势。那么点3的随机指标真的处于平均线下方吗？慢速随机指标一直处于阻力位以下，这可以看做市场失败的信号。点4显示了快速随机指标跌破移动平均线，但是慢速随机指标一直在移动平均线的上方。短期移动平均线的上浮角度至关重要，因为该移动平均线很快就与慢速移动平均线相交。这样一来，点4就成了两线的交叉点，代表了重要的市场信号。指标对该类交叉线会形成蹦蹦床的反应速度。点4给出了市场攀升的信号，对应本图美元的上扬态势。随机指标很快遭遇高点，形成M形双顶态势，然后迅速下挫。请注意，指标在平均线附近止升回落，接着向下穿越了移动平均线。这个突破点，需要交易员使用多种方法判断，了解外汇市场的一般特点。使用艾略特波浪理论分析，我们可能会认为第一浪或第二浪形态正在展开。不管你是否了解，交易员必须了解，外汇市场在经历市场趋势变化前，总是会形成一个深度的回撤。第二浪几乎将所有第一浪形成的升幅全部回调。

与点4形成对照，随机指标在点5之前构筑了一个重要的双重底形态。点4的低点比当前随机指标位置高一些，但是与这两个低点对应的收盘价均处于高位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，这些随机指标在高价位上发出超卖信号，显示出了不断走强的市场趋势。点4随机指标首次突破长期移动平均线，最后一次提醒交易员市场趋势扭转马上就要开始。随机指标在点5的回拉正处于牛市的支撑位，此时是对45线进行了试探。点5的信号一目了然，美元准备止跌回弹。但是，绝大多数交易者除了看看极限值的背离情况外，很少关注随机指标的价值。因此，他们很有可能没有发现这一信号。随机指标接着上涨，第二次回调来试探长期移动平均值。请注意，点6的慢速随机指标（D%指标）在短期移动平均线的上方，而快速随机指标（K%）此刻正在试探慢速的移动平均线。这种关系在实时交易中意义重大，因为很有可能慢速随机指标（D%指标）已经开始试探长期移动平均线了。由此，我们可以看出，即使信号一样，但是我们可以提前预测两者的变化和不同。

看点7，随机指标保持在两条移动平均线的上方。在实时交易中，该指标的态势也是如此，原因是两条移动平均线的上浮角度已经有一段时间没有变化了。从点8到点9，随机指标滚到了移动平均线以下，说明了市场趋势变化悄然进行。当指标继续下降，一路跌至屏幕下方和点2相同的水平，而对应的价格却比之前点2相应的价格还要高。如此一来，随机指标的暴跌证明了市场上升时期的一次调整。点1至点9标示出了随机指标和移动平均线综合分析的各个主要的形态走势。大家可以着重看一下，1996年随机指标低点之后形成的一系列W形的底部。第三个W形在75线附近形成，进一步验证了上文提到的随机指标判定方法：在走强的市场中，随机指标回调至75线，买进的绿灯已经亮了。两条移动平均线的差额为正值，进一步证明了买进信号的正确。也就是说，短期移动平均值大于长期移动平均值。下文会继续展开讨论与随机指标回调对应的价格预测方法。但是可以在此进行简单概括：从1996年随机指标低点对应的价格开始，一直到随机指标发出买人信号之前的价格高点，整个市场的上浮才完成了一半。价格预测方法的细节，我们在后续章节详述。接下来，我们先看一下相对强弱指标的情况。

图5-6还是德国马克/美元外汇交易市场的周线图，只不过里面标出了14日周期相对强弱指标和两条移动平均线。本图的两条移动平均线使用的周期完全一样。区别在于，一条是算数移动平均线，另一条是指数移动平均线。我在绘制该图像时，直接使用了一条快速的算数移动平均线和一条慢速的指数移动平均线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图5-6的信号讨论主要集中于相对强弱指标，对应的是算数平均值。读者需要选择自己更习惯的方法，即算数移动平均公式还是指数移动平均公式。图5-4的计算公式我已经给了读者。而图5-6表明，你可以选择使用两条指数移动平均线或两条算数移动平均线。这与你如何处理实时交易的指标偏移问题相关，只有亲自对差异进行比较后，才能确认到底哪种方法更适合自己。

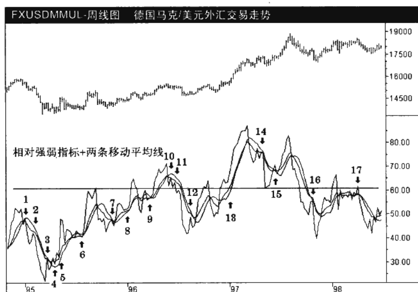


图 5-6

图5-6中，我在60线附近加上了一条水平线。当相对强弱指标在熊市中从高位阻力区下滑，或者在牛市环境下将该区域作为支撑位时，这条新加的水平线能帮助读者进行肉眼判断。我们使用在第1章讨论过的相对强弱指标和对应的市场、图像分析。另外，对于此图中唯一的分析工具——相对强弱指标探讨时，加入了移动平均线这一因素。大家可以直观地看到，点1、点2和点3是处于移动平均线下方的相对强弱指标轴心点。点4、点5和点6是处于移动平均线上方的相对强弱指标轴心点。本图点7的相对强弱指标很难解释。

点7相对强弱指标超过移动平均线，显示了失败的信号，是否表明了市场下滑即将到来？但是，在图5-5讨论随机指标时，我们不是已经确认了该点为重要、显著的买入信号么？难道是相对强弱指标走势不对？还是相对强弱指标和随机指标的计算公式有冲突？这里的问题是，图5-6没有显示慢速指数相对强弱指标图像。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为如果显示了慢速指数相对强弱指标的走势，我们就会发现相对强弱指标和随机指标一样，正在形成买入信号。问题的核心并不是我们忽略了平均线的问题，而是我们一旦进行了一次分析，就会迫不及待地对指标和移动平均线的关系进行不成熟的论断。一旦初步判断形成，我们就会感到满足，马上对手头的问题进行回答，然后信心满怀地进入下一个分析阶段。事实上，这样的做法是很不成熟的。

点7包含的指标信息，远比我们刚才讨论的要丰富。具体来说，忽略的信息包括：

- 横跨点7高点的相对强弱指标低点形成了价格的看涨背离。
- 看涨背离发生在支撑区的40～45之间，而这一区域正好是牛市的低位区间。
- 此外，与点3相对强弱指标的峰值对应的收盘价和点7附近形成的看涨背离指标低点形成的价格处于同一价格区域。如果震荡指标原先的峰值对应的价格，在日后形成同类指标的低点，则该市场原来建立的阻力位有重大的意义，即该阻力位会变成日后的支撑位。这样的信号可能出现在指标极限低点，作为显性指标；也有可能在指标摆荡的过程中出现，作为隐性指标。在指标摆荡过程中出现的隐性信号往往比指标极端出现的形态更有借鉴意义。因为这些隐性信号很有可能是对先前出现的信号的确认。除了当前这个时间周期，这类信号还可以用做更长线走势信号的肯定。换言之，这幅周线图中出现的信号，可能再次确认了早先在月线图就已经发现的信号。

不管有没有这条慢速移动平均线，相对强弱指标都显示了看涨的信号。点7的轴心高点只是一个暂时的涨停。我们还须对点7附近形成的多个低点进行深入考察。就像本章开头提到的，通常这些隐性的信号是对更长周期走势图早先出现信号的确认。同一阶段长期走势图的信号直接在短期走势图信号出现或确认，表明了最短周期内再次出现的信号更能准确预告何时建仓时机最佳。60分钟短线图出现的信号，可能是市场几个月来一直隐含的弹道式反弹的最后警告。从月线图、周线图、日线图、日中交易图中跟进的信号，或者我们为同一交易市场绘制不同周期的走势图频繁出现的重复信号，在本质上具有多米诺效应[⊖]（domino

⊖ 又称多米诺骨牌效应，是指在一个相互联系的系统中，一个很小的初始能量就可能产生一连串的连锁反应。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

effect)。几个异常的多米诺式的信号警告我们寻找市场可能运行的其他轨迹，从而将这些异常的多米诺信号按照正确的顺序串起来。唯有如此，我们才能准确预测复杂市场调整的情况，了解诸如耗时的市场三角形态或尖锐的回调态势。

经常有人问我这个问题："你怎么知道这是一次复杂的市场调整，而不是一次简单纯粹的下跌呢？"只有彻底了解将所有的多米诺骨牌组合在一起的方法，我们对市场才能有全局、细致的把握。把不同时间区间的走势图按照一定顺序组合起来，我正是用这种方法来看待国际上不同交易市场之间的联系的。附录A介绍了这种方法的实际应用。其中日元/美元外汇交易市场的状态分析可以用来理解美国标准普尔500指数接下来的主要走势。标准普尔500指数的指标没有作为唯一的衡量标准，原因是人们相信日元/美元外汇交易市场出现首发信号，继而带动全球金融市场一系列的下跌。多米诺信号发生作用了，最终主导了美国标准普尔500指数的市场走向。市场是紧密相连、息息相关的。那些认定每个市场是独立实体的公司，其实和这个不断扩张的全球信息高速公路脱节。全球化进程中，市场、交易者和分析师是在一个更加紧密的体系中运作。交易技术分析是全球通用的语言，可以融合用不同语言绘制的各类市场情况报告的信息。没有了技术分析和方法，我们无法及时获得全球金融市场基本因素的全貌，也无法对将来可能出现的市场动向做出正确的预测。基于此，越来越多的人士加入了技术分析的行列。

回过头来看图5-6，点8和点9相对强弱指标的低点都高于移动平均线，可以直接认为是美元反弹前的买入信号。但是，请看点8和点9之间形成的相对强弱指标轴心低点。该轴心点比点8低，虽然对应的价格比较高。这再次表明了市场的上升趋势，震荡指标在更高价格发出超卖的信号，说明了市场走强。点11、点12和点13在移动平均线下方形成了震荡指标峰值。移动平均线让我们对于震荡指标的解读更加简单。直到点13才出现再次进场买入的信号。点14显示退场。一般来讲，震荡指标在平均线下方形成M形态势，表明主要的卖出信号；同理，震荡指标在移动平均线上方形成W形态势，表明了买进的信号。图5-6中，指标顺M形态势下降至60位，然后把这个之前熊市的阻力位当成当前市场的支撑位，加强了人们对于接下来市场不断上涨的信心，点15确认了这一趋势，民众的信心凝聚了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升的力量。点15、点16和点17成了市场扭转趋势可能出现的主要考查点（市场扭转问题讨论见本书第1章）。震荡指标在轴心高点17后一路下滑，跌进标志看涨市场的支撑区，相对强弱指标的对应区间是40～45，美元总算没有一路暴跌，保存了点面子。假如市场下一波前进没能推进相对强弱指标突破60线，美元就处于危险状态了。当德国马克持续走强，这个指标形态将导致美元的长期熊市状态。

到现在为止，之前所有的图例都没有考虑全球的利率水平。现在我们改变一下这种情况，请看图5-7显示的伦敦金边债券期货市场走势图。我们将综合前5章介绍的所有技术对这幅图进行分析。价格和指标走势都加入了各自的移动平均线。定义了具体的交易周期（图5-8，我们将在同期的伦敦金边债券期货市场走势图加上趋势线，进而分析我们从图5-7获得的信息）。图5-7的相对强弱指标和两条移动平均线，一条是算数移动平均线，另一条是指数移动平均线，且使用的是相同的周期。我曾提过，我自己分析的时候，一般都用相对强弱指标的长期指数移动平均线；但是在伦敦金边债券期货市场上使用长期移动平均线，会让相对强弱指标在黑白页面上难以显示。本图的两条移动平均线可以让你了解算数移动平均法和指数移动平均法的区别。相对强弱指标使用14天的周期。中间的复合指数指标使用两条算数移动平均线对照，即长期和短期的移动平均线。先来看复合指数指标的点1。相对强弱指标各峰值点的角度有明显的背离。极端形成的看跌背离显示卖出信号，然后进一步演变成点1和点2之间的看涨背离。此时，相对强弱指标仍然保持在短期移动平均线下方，到了45位就止跌回升，表明了牛市的一次调整。复合指数指标的高位和低位偏移没有明显的区间限制，说明震荡指标的摆荡区间规律不适合该指标。相对强弱指标在点3对移动平均线进行了试探，而复合指数指标始终高于短期移动平均线，两线保持一定的距离。两组震荡指标都正确预示了伦敦金边债券期货市场看涨的趋势。点4显示了复合指数指标和相对强弱指标的看跌背离。相对强弱指标游走于双线的下方，在移动平均线的上方，没有发出任何警示。价格周期一直上扬。该图像发出了说明市场马上面临跌势的两个信号。第一个是相对强弱指标和复合指数指标的背离。第二个是从标记为第一个价格周期低点到复合指数指标点4对应价格高点的上涨运行态势。按照艾略特波浪理论的解释，这明显是一个五浪反弹。复合指数指标最先问鼎最高点，市场调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整即将发生。点4标记出来，是给所有交易员一个忠告：单个指标或分析方法无论多么详细，如果我们没有用多个不关联的方法进行全面考虑，就会碰到“只见树木、不见森林”的情况。任何指标都有百密一疏的时候。本图中相对强弱指标就是一个例子。很明显该指标已经到达极值，但就债券市场下跌的程度和时间这一类信息，我们无法从单纯的相对强弱指标走势判断。市场调整允许相对强弱指标和复合指数指标缓和自身的超买情况，点5形成的两个指标的看涨背离预告了市场出现第一次反弹的情况。

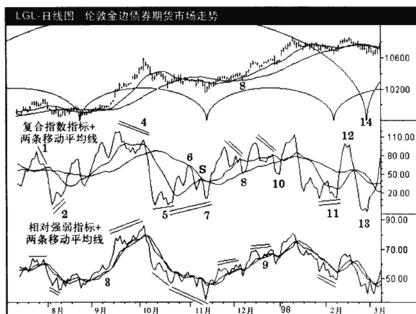


图 5-7

点6复合指数指标没能突破长期移动平均线，这一信号比相对强弱指标的情况更直接。再来看一看复合指数指标在点S上形成的指标峰值。复合指数指标就在两条移动平均线交叉点的下方，说明点5的买进信号为时尚早。相对强弱指标没能盖过移动平均线，信号类似。接着相对强弱指标下挫，创下新低。与此相反，复合指数指标却没在点7和相对强弱指标形成第二次看涨背离。点7对应的价格是周期性低点，说明了价格和指标的走势一致。

继续分析图5-7的点7。相对强弱指标和复合指数指标都在此突破了各自的移动平均线，先于两个指标对应的价格突破移动平均线。这一线索不能忽略。复合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数指标和相对强弱指标的小幅背离导致了点8的回拉。复合指数指标在点8高于长期移动平均线。而相对强弱指标在点9的趋势一直保持，但随后形成与复合指数指标的背离。点10的指标低点，已经突破了复合指数指标的移动平均线。请注意，虽然点10比点8更低，但是点10对应的价格却比点8对应的价格高。这样看来，市场在更高的价位上出现超卖信号，说明了逐渐走强的态势。相对强弱指标在其新低和点9之间的走势与复合指数指标走势类似。但相对强弱指标首先向下穿越了平均线，发出第一次警告。

点11展开了新的一次看涨背离，紧跟着回升，涨到点12。点12上，相对强弱指标和复合指数指标都表现了M形的态势，表明靠近点14的周期低点马上出现。接着相对强弱指标和复合指数指标在点13附近形成一个W形底部，与点14对应的价格低点呼应。点14的周期低点和运行态势可以从周线图上观察。这一点很重要，因为相关的震荡指标在同样的市场底部附近发出了同一信号。

现在，就同一市场的图像，将形成看涨或看跌背离震荡指标的低点和高点相连，加入趋势线，看图5-8。该图标记了震荡指标多个轴心点，这些点都拥有自己的主要支撑和阻力位。这些轴心点在图5-7中都没有涉及，对应的支撑位和阻

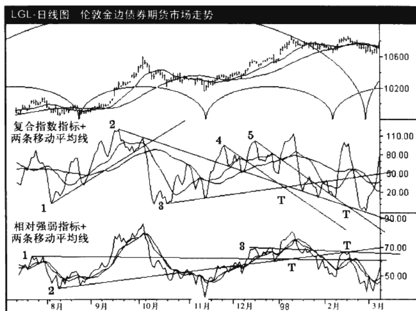


图 5-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力位也被忽略了。复合指数指标的2号、3号和5号趋势线意义非凡。相对强弱指标的1号、2号和3号趋势线也及时到位。虽然在黑白页面上，图5-7和图5-8所有曲线及其意义很难一时分辨清楚，但是在彩色的系统页面上，上述指标和价格走势直观明显。

既然我们已经有了多种市场趋势和方向预测的工具，那么，对下一步价格目标和预测的方法学习也是胸有成竹了。因为单纯的市场趋势了解不能保证我们交易的成功，所以价格预测很有必要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

P·A·R·T 2

第二部分

计算市场价格目标

第 6 章　调整传统斐波纳契预测法以选定更精确的价格目标
第 7 章　利用指标反向推导进行价格预测
第 8 章　根据相对强弱指标看涨反转和看跌反转信号进行价格目标预测
第 9 章　使用江恩轮盘计算价格和时间目标
第10章　利用艾略特波浪理论分析震荡指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C·H·A·P·T·E·R 6

第 6 章

调整传统斐波纳契预测法以选定更精确的价格目标

谈谈斐波纳契回撤理论，很简单，对吗？首先对市场中显著的价格极值点之间的距离作一简单的衡量（比如，测量从一个价格低点到高点的间距），然后再乘以0.382、0.50或0.618等斐波纳契比率，得到相对应的斐波纳契回撤价格水平。这样的做法看似简单，但在实际交易中，交易员发现在这些回撤线上发出的限价交易指令往往失灵。更糟糕的是，连那些在斐波纳契目标价位附近设定的保护型止损订单，都会经常被市场洗劫一空。这样一来，交易员要么被迫接受更大的风险，要么错失绝佳的交易时机。但是，很多交易者还是信心百倍，一路向前，从没想过改变自己的方法。因为他们认定斐波纳契回撤线只能通过市场的历史极值高点和极值低点来计算。这样想对吗？错了！

经过多次交易技术培训，我发现很多资深的交易员认为自己已经完全掌握了斐波纳契比率的计算方法。上课的时候，他们聆听我的讲解，在我对斐波纳契预测方法进行调整或变动的时候，他们会点头表示理解，同意我的观点。但是，一旦到了正式交易的时候，往往是那些精通交易规则的人士发现，在实时交易系统中，灵活运用这些方法难度很大。当交易员过分自信，认为自己通晓了市场规律，从而无须再牢牢盯住市场信号的时候，麻烦就大了。**市场就会按照我们的方式运行？**这怎么可能？因为市场才是真正的主导者。我们必须接受这样一个事实：唯有虚心学习，不断摸索，才有可能在市场求生存。当市场发生反弹或者急速下滑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，难道我们就没有适应变化与市场斡旋的余地了吗？市场发生反转前，或者正经历耗时耗力的盘整，当我们缩放走势图的时候，有没有想过调整一下坐标刻度呢？照本宣科的人无法适应市场，他们抱残守缺，沉迷于课本里提供的理想的案例。但是市场却是变幻莫测的。推而广之的原理在市场上从来不管用。不能将理论知识灵活运用于市场实践的人往往成为市场的牺牲品，只有应用高超的资本管理技巧，才能逃脱被市场大潮吞噬的厄运。

一旦蜕去新手的思维定式，往往就会对市场的新信息视而不见。这样做无非是保全我们的看法，让自己的信心不受打击。光靠理论，不能成就出色的交易员。理论模型只是帮助我们学习起步。只有在实时交易中，关注市场，一切以市场为中心，不断与时俱进，明确市场条件和课本模型的差异，完善自己的分析和交易技巧，才能让我们变成吸金石，赚大钱。

图6-1是9月美国长期国库券期货市场的60分钟柱线图。多数交易者按照左图标记的市场极值高点和极值低点来计算斐波纳契回撤水平，从而预测市场调整点R的价格目标，即回撤水平上的目标价位。按照这种计算方法，在市场完成0.618倍水平回撤时或之前，交易员下达买进指令。但是，如果价格出现大幅度反弹并延续之前的上涨趋势，交易员肯定已经比市场慢了一步，错失了盈利的大好时机。这里需要明确的是，美国长期国库券在图中处于牛市，我们并不希望价格回撤到市场高价和低价之差的0.618倍的水平上，因为到达计算的回撤水平才回撤将意味着市场走弱。图6-1的右图显示了利用调整后的次级低点2来计算斐波纳契回撤水平的情况。当然，我们本可以按照旧套路，直接使用价格高点来计算回撤水平，**但是暂时忽略图中的V形底价格或者关键市场反转，常常能够提高我们预测的精确度。**价格高点1后面的两个紧挨着的柱线说明，这个价位市场已经验证了两次。使用这个价位进行斐波纳契价格预测具有更重要的意义。图像上的V形端点价位，往往是由场内交易止损操作或错误追高而形成的价格，新手交易员的错误交易或缺乏理智思考的跟风操作造成了这些情况，何苦要用这些不确定的价位来确定斐波纳契回撤线呢？我们不能重蹈覆辙。事实上，利用次级高点确定的R点价格目标，正好是债券市场反转的水平。如果一开始就能用更加成熟的价位来计算回撤价位，这个价格目标早就可以确定了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

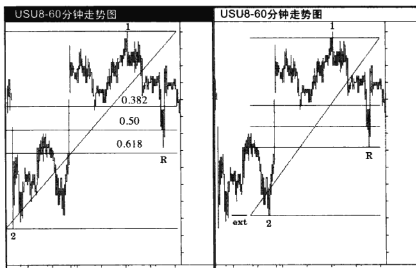


图 6-1

既然没有用点1的价格高点计算斐波纳契回撤水平，为什么不干脆忽略点2的关键反转信号，使用点2之前稍微高一点的市场低点来确定斐波纳契回撤线呢？理由是点2的价格低点，实际上是对之前去除V形底价位后市场价格的二次试探。沿着点2的价格，回过头来检查一下以前的市场走势，可知市场过去在高于此价位的表现。市场给了我们信号，告诉我们点2非常重要。图6-1的两幅图示，虽然使用了不同的方法来进行斐波纳契价格预测，但有着相同的0.382倍回撤价格目标，这一现象很有趣吧。两幅图的交易员都认为，当第一次回撤的比率0.382通过了市场的验证，并且价格在跌破该水平之前受到了支撑，他们的判断没错。但是图6-1左图使用0.618回撤比率计算价格目标的方法是不对的。

再举一个例子，如图6-2所示。这里使用了9月美国标准普尔500指数期货合约240分钟的柱线图。市场飙升的状态势不可当。我们希望找到市场在价格高点1附近的回撤水平目标。处于如此看涨的态势，请不要使用极值低价点旁边的次级低位来计算斐波纳契目标价位，因为按照这样保守的轴心低点的计算方法很难让我们有重新建仓的机会。如果市场的深度下挫不可避免，可能会影响近期市场的总体牛市，因此我们以最强势的上扬起点作为价格低点计算斐波纳契回撤水平。本图中，我们以标记为点2的市场低点计算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

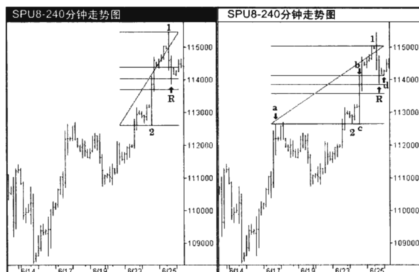


图 6-2

如图6-1的例子显示，如果我们使用极值高价，因为市场没能实现其0.618倍的回撤，点R也不可能到达标记的位置。这幅图表明了市场上升的情况。有些交易员火眼金睛，能解读图6-1左图中市场无力实现选定市场高低价差0.618倍水平回撤的情况，看涨的信号表明了市场走强的态势。只有在市场低位R点后出现了反弹时，市场的强势才会明确表现，而发现这一点，只能是交易员的后知后觉了。假如能使用正确的端点价位来确定斐波纳契回撤线，就能定义更精确的价格目标，从而在市场实时交易中尽早确定市场的底部。图6-2右图中，点1是紧跟极值高点后面出现的高点，使用这点价格计算，正好是去除了V形底价格后的方法。

如果你仔细观察的话，图6-2右图的点2稍稍经过了调整，以便和点a持平。这样一来，点a和点2的连线标出了既是市场的阻力位，又是支撑位的水平。这个水平比单纯的轴心点水平更有预测价值。其他的信号也验证了我们对点1和点2的正确判断。例如，点b就在点1和点a的连线上，遵循了按照市场运行情况建立数学网格线的规律。**如果市场过去遵循斐波纳契网络线的规律，将来的市场动向也很有可能受斐波纳契回撤水平的制约。**点R是我们打算作为未来价值目标预测的回撤水平，而市场也恰好在0.50倍回撤线上止跌回升。如果我们因为预计市场是在0.618倍水平回撤，而错过了0.50倍水平对应的价格低点的信号，当市场反弹后进而在点d对应的0.382倍水平回撤时，我们可以看到市场蓄势走高的第二次警告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在做下一步打算前，再次审视一下点1的市场高点和点2对应的价格低点。我们正要以这些价位作为端点价格，在牛市环境下确定回撤水平，计算价格目标。根据上述判断，我们必须以图6-2右图中点1的价格高点为起点，将斐波纳契网络线拉到点2。否则，我们无法明辨图中点a和点b显示的市场同类走势中的内部信号。

图6-3中，我们继续观测9月美国标准普尔500指数期货市场的柱线图。同时加入Globex 时段交易（Globex session） 的情况，增加了信号判定和价格预测的难度。我们将Globex成交量较低的隔夜交易情况与10分钟的日中交易柱线图结合。首先看到的是市场下跌的信号。（在实时交易中，应该根据60分钟时间区间的柱线图走势，确定10分钟柱线图的实际市场趋势。本章我们按照60分钟和10分钟时间区间走势图，已经确认了这一市场趋势。）斐波纳契回撤网络线的第一个起点是价格低点。由此低点起步，我们开始上升获得一个价格高点。图6-2左图表明，一些教条主义者使用点1的价格低点，和点2的极值高点来预测点R发生的斐波纳契回撤。使用价格极值进行斐波纳契回撤的交易员，本应该注意到用0.618倍水平回撤计算点R的目标价位这一计算方法，不够可靠。这里市场没有遵循按照之前形成的市场价位计算的斐波纳契回撤规律。由价格低点a1和价格高点k形成的关键警告信号没有得到交易员的重视。这也难怪市场的回撤线不可能落在目标R点的位置。

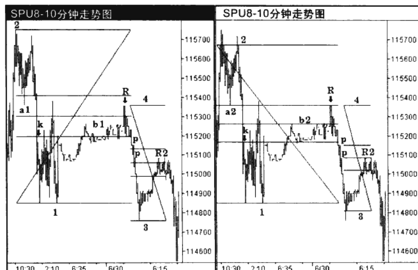


图 6-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使用价格低点3和点4进行斐波纳契价格预测时，发现了图6-2左图显示的市场周期再一次重复了。当市场再次快速下挫时，点R2似乎和选定市场高低价差0.50倍回撤水平只差了一点。情况还不算太糟。如果我们一开始就能使用正确的轴心价位来计算精确的斐波纳契回撤水平的话，我们完全可以避免对夜市交易做出错误的判断。

如果将V形底价位削去，进行斐波纳契回撤水平和价格预测，市场会发出什么信号？图6-3右图里，我们同样使用点1的价格低点。我们用点1这个价格低点，不是因为这是明显的市场低价，而是因为这里有个双重底现象。使用点2的价格高点，即第二次回撤水平来修正市场的V形底价格。市场已经三次测试点2的价位。该价位不仅去除了V形底价的随机性，而且点a2和点k连线表明的市场反转符合斐波纳契比率运行的规律。关键的价格目标和计算轴心点R的斐波纳契比率的原理，都进一步证明了这个精确的轴心点符合0.618倍水平回撤的预测。现在请看位于点b1和b2附近的小额成交量Globex交易的价格情况。根据图6-3左图，在点b1附近，市场价格穿越了0.382倍回撤线，但却没能达到0.50倍回撤线，充分说明了市场的疲软。点R出现的井喷（spike）现象可能未曾料到，诱使交易员在衰竭式价格暴涨前进场。本例中，这倒不算大问题，因为这充其量是交易员处理点2的方法不对。但是如果是在周线图中同样的曲线出现这类错误，我们付出的代价将是惨重的。

图6-3右图的网络线揭示了市场运作的另一番景象。隔夜交易中，市场攀升到0.50倍回撤水平，然后在0.382倍回撤水平和0.50倍回撤水平之间来回摆荡。在市场真正下跌前，在点R上探测了0.618倍回撤水平。要计算点R2，需将V形底价格去掉，使用点3这个次高的价格低点来计算。图6-3左图用过的点4的价格高点，在图6-3右图中也适用。倒不是因为点4是价格高点，而是因为点4的价格水平之前曾用做价格低点（点a2），现在市场关键的反转就发生在这一水平上。也就是说之前市场的支撑位变成了现在的阻力位。右边图示还有其他的证据表明，我们使用了正确的价位来计算、绘制斐波纳契网络线。仔细看用p标记的市场下滑过程中的轴心点，同时比较一下左右两个图示p点所在的价格水平。对照显示，图6-3左图中的p点价位与斐波纳契网络线并无关联，但是图6-3右图的p点价位与斐波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纳契关联。这一点虽然微妙，但却不容忽视。

我在美国标准普尔指数走势图中故意加入了Globex夜市的交易情况。隔夜交易的数据确定的价格目标比单纯日市交易数据更能说明正确的斐波纳契预测方法。换言之，我们之前对于Globex交易平台数据不好处理、进退两难的境况有了改善，取不同交易时段数据处理即可解决。我们必须使用日市和夜市交易走势图为市场定义正确的价格目标。这一点对于其他各种价格预测方法也是适用的。

市面上诸多专业的交易图绘制工具限制了交易员对斐波纳契计算方法的高级应用。Windows系统的CQG电子交易软件就是一个例子。在CQG中绘制斐波纳契比率图像，从价格低点向上、向左移向过去的一个价格高点时，斐波纳契网格就会从你需要监控的价格目标位置往回偏移或者完全脱离。在市场下跌行情中，要确定调整性的反弹目标，我们必须从价格低点开始，然后向上移到价格高点。只有依照这样的方向绘制，我们才能对市场反弹过程的内部轴心点进行评估，而这些轴心点的确定是与绘制的斐波纳契网格密切相关的。同理，当市场上扬时，如有可能出现调整性下挫，则必须从价格高点开始，移动鼠标至价格低点绘制斐波纳契网格。

CQG交易软件的绘图默认值可以改变，全屏显示斐波纳契比率。但是该软件的绘图方法比较死板，会在交易屏幕图像显示的过程中制造不必要的干扰，限制了人们对于斐波纳契网格的利用，也无法实现图像的双向覆盖（bidirectional overlays）。要同时使用多个斐波纳契网格，你的交易平台上需附加一个功能，即单击鼠标就能改变整个斐波纳契网格的颜色设置。理由是单色的斐波纳契网格会叠加，不容易分辨。因此，要添加使用多种颜色、不同浓度线条绘制图像的功能，从而分辨不同的斐波纳契网格和价格柱线，确保市场信号的价格数据不会混淆。

交易软件供应商提供的默认的起始斐波纳契比率往往是错误的，对于这一点，一定要有清醒的认识。正确的设置应该是0.382、0.500和0.618。但是有的交易系统设定的比率却是0.382、0.618和0.750。如有必要，请更改这些斐波纳契比率的设置。要确保你的交易软件有这样一个功能，即能够选中整个斐波纳契网格，保持原有画面比例，在整个电脑屏幕上随意拖动。这个功能的作用是对斐波纳契摆动交易情况进行测量，并且能够在一个新的轴心点使用原来的斐波纳契比率进行价格目标预测。很多交易系统会要求你在画新的斐波纳契网格前，删除原来的网

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格。在新的位置上，使用与之前预测相同的画面比例，重画新的斐波纳契网格，这样很难操作。我们得重新定位斐波纳契网格才行。斐波纳契摆动价格目标是由之前的价格走势推导的。我们将在图6-5中进一步讨论价格预测方法的问题。

针对不同的交易制图工具还有一点要说明。本章所有的图像都采用了“Z”形，选定了起始和终点水平，我们画出的是对角线。对角线的划定保证了整个网格形状在重新定位的过程中保持不变。这是我们进行快速精确价格预测最有用的工具。下文还会对这一方法进行更详细的说明。

在Z形图像的对角单击鼠标，我们可以调整或重新定位斐波纳契网格的起始位置。多数交易系统一旦划定了斐波纳契水平线，就不能再改变。但是，如果使用斐波纳契网格，我们可以进行细小的调整。在同时需要进行多个斐波纳契价格预测的情况下，用这种网格绘制方法，你可以划定多个斐波纳契网格，进而确定重合和叠加的价格水平线。

进行斐波纳契预测时，如果出现了价格水平重叠的情况，我们需要对斐波纳契网格进行调整。碰到交易系统不能对斐波纳契网格重新定位的情况，只能将原来的斐波纳契网格删除、重画，交易员很难有效利用斐波纳契预测的高级功能，这样的话，绘图工具作用大打折扣。少数用户向交易系统供应商提出改进系统的要求，因为只是个别情况，系统供应商一般不予理会。你有可能从系统供应商得到的回复是，这类交易系统能够满足绝大多数交易员的需要。问题的关键在这里。我们使用的交易系统，必须灵活多变，从而能让我们比绝大多数人员技高一筹。不得不承认，奥米迦研发中心研发的交易站软件和离线产品超级绘图工具处理斐波纳契比率尤其在行。每个系统都有其利弊。交易站软件也有自己的不足。在各类交易软件和绘图工具的选择中，要遵循两弊相比取其轻的原则。目前市面上，还没有所谓理想的交易系统，既具备国际市场完美数据的管理功能，又有灵活的技术分析能力。

本章的图像示例只涉及了日中交易柱线图的情况。现在我们关注一些时间周期较长的走势图。我们选择的指数显示，图中的V形底，并不是由交易厅里的场内交易员止损操作或其他与短期交易相关的因素造成的。但是进行斐波纳契回撤水平计算时，我们建议将V形底削平，这一处理方法适用于实时交易的长期图像

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和综合指数。

图6-4是美国证券交易所电脑科技指数（AMEX Computer Technology Index）日线图。图中加上了艾略特波浪理论的解释。鉴于本书目前还没有涉及艾略特波浪原则的阐述，在这里解释有些超前。如果你对艾略特波浪理论不太熟悉，在这张复杂的图像中，我暂时用数浪指代多个市场轴心点。这些标记定义了“波浪”的终点。这些点同样可以用做市场价格轴心点的标记。本章的讨论暂时对艾略特波浪原则的知识不作要求。

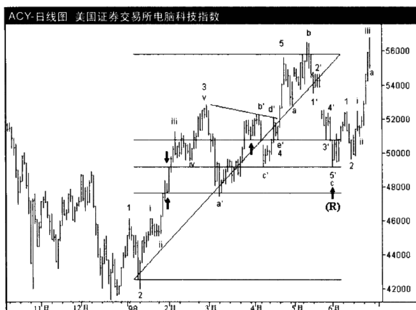


图 6-4

用来计算斐波纳契网格位置的价格说明，我们在计算的时候，已经去掉V形底价格的因素。计算斐波纳契网格位置的价格高点在关键市场反转V形底发生前后经历了两次测试。在制图的过程中，我首先考虑的是点2的价格低点，但是得出来的斐波纳契水平线没有得到验证。之后使用了点2左边的价格低点计算。请看用黑色箭头标记的价格水平。次级低价水平穿过点a'，两者相差了一柱线。市场在c'水平进行了测试，进而测试了e'水平（4浪的e'浪底部）。每个价格轴心点都符合画出的斐波纳契网格位置。使用了去掉V形底价格因素的点进行斐波纳契预测，这一微小的调整表明了R点预测的价格目标（5浪的c下行浪）是一个高概率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目标。市场从高点开始下滑后，0.382倍回撤水平标志了3′浪的底部；0.50倍回撤水平定义了R点5′浪的c浪的价格低点，用黑色箭头表示。

我们对与斐波纳契网格对应的内部市场轴心点关照得越多，由此计算出来的价格目标越正确。经过一段时日的实践，你自然就会发现市场内形成的V形底价格几乎不适用斐波纳契回撤水平的计算。

我们目前只讨论了用斐波纳契数列对价格目标进行预测的一种方法。还有一种通行的做法，就是使用**斐波纳契摆动价格预测法**（Fibonacci price swing objectives）。斐波纳契数列价格预测方法忽略V形底价位，而斐波纳契摆动价格预测法将使用极值价格进行斐波纳契摆动水平计算，**然后通过增加或减去价格数据可能出现的缺口进行调整**。

图6-5也是美国证券交易所电脑科技指数日线图，说明了斐波纳契摆动价格目标的计算方法。摆动价格预测方法需要三类价格轴心点：用两个价格高点和一个低点对价格下跌目标预测或者用两个低点和一个高点对市场的止跌回升目标进行预测。图6-5中，我们使用5浪的顶部、a浪的底部和b浪的顶部，来说明这几个点与a浪跨越的距离（即点5的价格高点和点a的价格低点之间一浪的距离存在的斐波纳契比率关系）。从标志b上行浪的价格高点向下画出a浪幅度对应的0.618倍、1倍和1.618倍的水平线。虽然市场下行趋势中忽略了0.618倍水平线，但是市场一路下跌后在0.618倍斐波纳契水平上形成了阻力区，使得市场连续三天在这个水平以下回摆，但始终未能突破该阻力区。接着市场继续下挫，跌到1.0倍水平（从市场高点开始算，下跌的幅度等于a浪距离），这一水平正式标记1′下行浪的价格低点。图6-5中，必须将1′下行浪的标志去除，但是我们能够在图6-4对应的地方找到这一参照点。随后，市场继续下滑，在经过相当于a浪距离1.618倍的跌幅后，市场在该水平保持了一天，最终跌破该水平。在1.618倍水平下方形成了V形底价格预测，3′下行浪在该预测的支撑水平下方形成了底部。

1.618倍水平的价格预测不正确吗？答案是否定的。市场实现1.0倍水平的价格预测后，形成了一个跳空缺口。我们将初始的1.618倍价格目标减去该跳空缺口（针对反弹价格预测，请加上缺口差额），可知缺口的调整正好定义了3′下行浪的价格低点。如果4′上升浪已经进入了该缺口，并部分填充了该缺口，**则应使**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用未被填充的缺口进行调整。计算2.618倍水平时，如果经过调整的1.618倍水平价格跌破，我们需要考虑刚刚描述的缺口调整和其他有可能出现的跳空缺口。这一考虑因素应适用于所有的市场类型和时间区间。如果你将图6-5的3′下行浪与图6-4的3′下行浪比较，无论两种方法有多么不同，都能获得相同的3′下行浪价格目标。

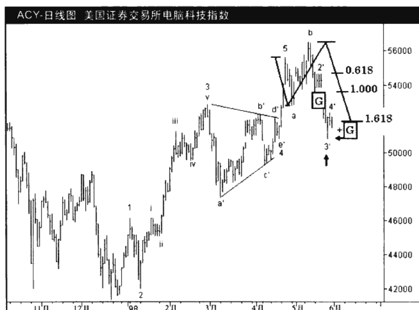


图 6-5

如果你不了解艾略特波浪理论的应用方法，或者不习惯用艾略特波浪理论，又如何知道3′下行浪的市场低点不是最终的市场底部？

图6-6依然是美国证券交易所电脑科技指数日线图，只是加上了复合指数指标和相对强弱指标及其对应的几条移动平均线。艾略特波浪解释的重心已经由价格数据转变成了价格数据对应震荡指标的轴心点。震荡指标没有直接显示波浪理论解释，但是，在相关震荡指标位置旁边，罗列了对应的价格标记。首先我们来解释一下，不习惯用艾略特波浪理论的交易者也可能已经知道的一个事实：点3′的市场低点，并不是最终的市场底部。

虽然点3′的价格低点下降试探了0.382倍回撤水平，但是，与该价格低点对应的震荡指标低点并没有显示看涨背离或市场底部的征兆。当5′浪底部形成一个新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的价格低点时，震荡指标出现了背离，说明了第一个可见的买进信号。该市场走势中，最可靠的买进信号当属2号下行浪底部，正好处于震荡指标背离的右边。图6-6最右边的与价格低点2对应的复合指数指标，正在试探两条移动平均线交叉的支撑水平。本书前面章节讨论过，这样的指标形态说明了市场很有可能走强的趋势。

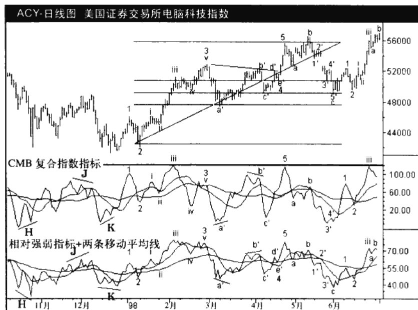


图 6-6

当然，你可以在阅读完本书有关艾略特波浪理论的描述后，再回过头来看图6-6。相对强弱指标趋势区间规则表明本图中市场趋势将会反转。请仔细观察市场对于震荡指标趋势线极值高点的反应。观察当复合指数指标和相对强弱指标彼此背离时，市场的反应和方向频繁变动的情况。我们需要格外注意，这些问题都可以提示我们回顾前面各章节的核心问题。

如果你熟悉艾略特波浪理论，肯定会对跟踪价格结构的指标上标记的波浪计数感兴趣。举例说明：iii浪，3浪和c'浪的2上行浪的iii浪都在同一指标水平上见顶。4浪的e'浪的三角形分辨率与相对强弱指标对应的指标信号非常重要。如果你对波浪理论不太了解，现在可能感到不知所云。但是当你了解了后面有关章节的内容后，你会明白艾略特波浪理论的概念为我们当前使用的预测方法加入了比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例和分寸的界定。震荡指标告诉我们市场止跌回升的态势即将来临，但是如果没有波浪理论的支撑，市场上升的幅度和规模很难估计。拉尔夫·纳尔逊·艾略特的理论不是对所有的市场类型都适用的。

图6-5引入了斐波纳契摆动价格预测方法的讨论。最常用的预测目标包括0.618倍水平、1.00倍水平（等于前一次市场的运动幅度）、1.618倍水平和2.618倍水平。假如你的电脑交易软件上有斐波纳契网格重新定位和计算功能的话，斐波纳契摆动价格预测方法很容易实现。图6-5中，我们阐述了下跌市场行情中计算斐波纳契摆动价格目标的方法。现在，我们来介绍一下在市场即将创下历史新高的情况下，首要价格目标预测的方法。

图6-7是1998年7月9日的9月美国标准普尔500指数期货合约的88分钟柱线图。该图例是按照实时交易情况制定的。在我描述这些方法、进行计算的过程中，我和读者都不知道市场的动向和结果，因为我们都不知道未来将发生什么。我们先从价格低点到高点，绘制一个斐波纳契网格。第一个斐波纳契网格，或者说是原始的斐波纳契水平线，作为模板使用，然后用0.618、1.00和 1.618倍斐波纳契价格比率乘以第一次市场攀升幅度，预测下一次市场反弹的程度。



图 6-7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图6-7说明了为了计算第一组斐波纳契预测目标而选定的上升浪。现在，请在第一个斐波纳契网格的上面画出第二个斐波纳契网格。之前图表中经常出现的Z形斐波纳契网格，在这里变成了X形，原因是两个斐波纳契网格反方向重叠。如果使用相同的颜色绘制，两个斐波纳契网格都会变得透明，然后消失。因此，要使用不同颜色进行绘制，以便不同的斐波纳契水平线全面显示。将不同的斐波纳契水平线直观地显示出来也是我们进行此番计算的目的。现在请用电脑鼠标选中或点中斐波纳契网格的对角线，将斐波纳契网格拖动到新的地方。本图中，第一幅复制的斐波纳契网格表明了市场上升走势，程度与第一次涨幅相当。到当前的价格高点为止，这一趋势和涨幅比例明显。当市场实现其价格目标后，如果市场有蓄势再创新高的苗头，我们得拟订更高的价格目标。市场的走向究竟如何？图6-7显示出了X形的斐波纳契网格，原始的斐波纳契网格和第二次预测对应的斐波纳契网格重叠。复制第二幅斐波纳契网格，是为了预测1.618倍价格目标和第一次价格运动的关系。

图6-8重移了第二幅斐波纳契网格，位于第一幅斐波纳契网格的顶部区域。通过添加第二幅复制的斐波纳契网格，我们在1.618倍水平上获得了精确的价格目标。这个新的斐波纳契网格顶部的线刚好位于2.00倍价格水平上。只是2.00倍价格水平用处不大，反而2.618倍价格水平更有指导意义。因此，我们可以在此进行第三次斐波纳契网格复制。我一般是先看1.618倍水平出现了何种情况，然后再在交易屏幕上加入新的斐波纳契网格。过一会儿，你就会明白我这样做的原因了。图6-8中，在第二幅复制的斐波纳契网格的两个对角上各有一个方格。这些方格，或者我们称之为句柄（handle），可以让大家了解斐波纳契网格是活动的，你可以将鼠标的光标放在这些句柄上，然后拖动鼠标，拉伸斐波纳契网格。上下移动鼠标，斐波纳契回撤线将随之变化，来对应新的价格高点和低点。本例中，我们无须改变斐波纳契网格的高度。按照规定，斐波纳契网格必须和原始的斐波纳契网格保持一样的画面比例。当你不小心改变了斐波纳契网格的高度，可以选中这个网格，用原始的斐波纳契网格覆盖，确保其画面比例保持一致，然后再将其移回到对应价格目标预测的位置。如果市场上扬，正在意料之中。我们是否已经获得了最精确、最能获利的价格目标？现在还不行，要沉得住气。我们还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以预测得更精确一些。根据不同的轴心点，进行价格预测，这样就可以大大提高价格目标预测的精确度。

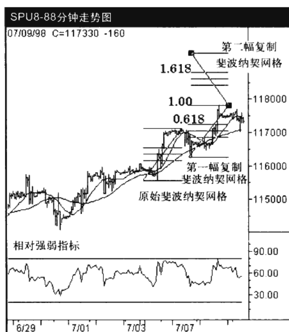


图 6-8

从单个市场的走势分析，我们介绍了如何计算斐波纳契回撤线和斐波纳契摆动价格目标的预测方法。这两种方法在引入多个斐波纳契网格计算的情况下都会大大提高目标价格预测的准确度。现在我们来看一看，如果有许多个有意义的轴心点可供我们进行多个斐波纳契回撤线计算或斐波纳契摆动价格目标预测，情况又会如何?

针对图6-9，我们仍然使用和图6-8一样的步骤在交易屏幕上进行价格预测。在图6-9中加入第二次斐波纳契摆动价格预测。先在点1上画一个斐波纳契网格。根据图像显示，市场正在经历一次前所未有的大幅度上浮，而且位于起点的价格低点也有所不同。很明显，我们获得的斐波纳契比率与回撤水平将和第一次的价格预测有很大的不同。我们下一步是在位置1的顶部，画上一个复制的斐波纳契网格。然后选中该复制的斐波纳契网格，拖动鼠标，移到位置2。仔细观察可知，位置2新的斐波纳契网格在其对角上也有句柄，表明斐波纳契网格的活动状态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（同时Z形的斐波纳契网格形状，为我们提供了精确的起点和终点价格水平的标准）。更重要的是，根据位置2斐波纳契网格（位置2的上侧区域）定义的1.00倍斐波纳契价格水平或对等的价格预测，与之前第一次所做的斐波纳契预测有重叠之处。位置2的1.00倍斐波纳契价格预测与图6-9中建立的1.5倍价格目标重叠。因此，这里重要的价格目标是1.00倍水平，之前图6-9中显示的是1.5倍水平，**并非1.618倍水平**。1.618倍价格目标水平太高。当多个斐波纳契价格预测重叠产生一个斐波纳契网格集群时，你需要明辨具有最重要意义的价格目标。如果市场未能实现这些目标，或者市场不遵守既定的规律，这类信息会给我们提供无价的信号，让我们更好地把握大局。

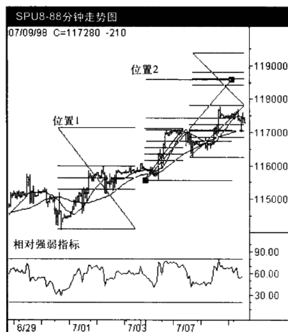


图 6-9

对图6-9进行了价格目标预测后，5天已经过去了。今天是1998年7月14日，9月美国标准普尔500指数期货市场已经发生了一次突破性反弹。根据图6-10显示的情况，市场在原来的高价水平下方经过了几天的盘整。原来的价格水平正是我们在图6-8确定的1.00倍价格水平。之后，我们预测，如果市场能成功突破之前的高点，1.5倍价格水平将成为下一个价格目标。图6-9中左上角标记的时间日期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是真实的。我没有为了证明理论，牵强附会地拿一个几经过滤的“合适”的实例来作事后诸葛亮式的说明。但是我得承认，除了图6-8和图6-9外，我还用了许多其他的图示来分解信息，预测目标。定义了**江恩轮盘**（Gann wheel）和相对强弱指标目标来提前确认：图6-9在原来的价格高点存在一个真空空间，这一空间的存在使得市场根本无法逾越。这个真空空间表明两个主要的目标价位中没有阻力位。本例中，原来的价格高点和1.500 倍价格水平正是1.382水平的小型阻力位。市场突破了原来的高价位，然后迅速上窜，到达了1.382倍水平线上。我们可以据此和原来的斐波纳契回撤水平对照。市场继续向上盘升，实现了主要的价格目标，符合我们价格目标的预测。两个目标价位的价差让交易员意识到下跌的风险范围。这一点，我们将在下一幅图例中说明。新的市场轴心点在交易屏上出现后，针对图6-8和图6-9中描述的所有分析步骤，可以继续在图6-10中套用。

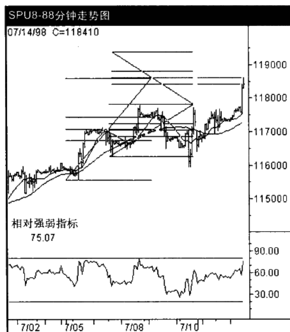


图 6-10

市场没能实现这些目标，又当如何？当然，这种情况时有发生。这意味着我们从选定的轴心点绘制的数学网格不正确。如果市场显示判定的第一个价格目标有误，我们必须立即从所有的逻辑层面找出市场实际运作的轴心点，重新进行计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

算、预测。交易员或分析师从一个长时期市场走势获得的观点，不能强加给短期的市场，也不能完全作为判断短期运行情况的依据。假如由15分钟走势图确定的阻力位或支撑位一开始站不住脚，市场发出了信号，警告我们认识到这些网格的不一致，不管有多微妙，都要为长期的市场变化作准备。一旦分析师和交易员确定了自己对长期市场动向的观点，等他们看短期的市场数据时，往往只是简单地求解自己的观点而已。这样一来，就很容易造成一叶障目的情况：只看到支持自己观点的证据，忽略了所有可能与自己观点有冲突的信息。因此，我们利用长期走势图预测市场动向，用短期的市场数据不断地推敲、质疑和求解有关市场方向的观点，这个办法更可靠。一旦发现15分钟走势图不对劲，甚至是60分钟、120分钟走势图有异样的情况，就必须趁早审视自己确定的市场的长期观点。

根据斐波纳契预测法或其他方法推导绘制的数学模型图像只是大的交易框架中一个组成部分而已。对于金融难题的细节，我们观察得越仔细、越深入，我们就越能更准确地把握全球各类金融市场的关系。我潜心研究美国标准普尔指数期货市场的2分钟走势图，就是因为期货交易面临的市场风险太大，必须提前确定每一个轴心点的信号和意义。只要掌握确定轴心点的方法，以及市场运作所遵循的数学规律，就可以判断我对市场的长期观点是否存在漏洞。刚完成满仓操作的时候，也是我们危机四伏的时候。虽然我们可以分阶段按照50%、30%和20%的比例补进仓位，尽可能避免给整个头寸带来损失，但是标准普尔指数的变化迅雷不及掩耳，以至于在短短几分钟内都可能让人遭受灭顶之灾。如果短期市场框架出现分崩离析的征兆，而新的轴心点的位置尚不清楚，我就会立即平仓，尽快重新分析市场的动向，绘制交易软件上的数学框架，挖掘微软Excel 表格的市场数据。花费大量精力确定市场运作的数学规律和比率也有其缺点，交易员再怎么神通广大，也只能顾及几个市场的交易。这绝对是个技术活儿，工作强度很大。

一些金融机构和美国货币中心银行的职业交易员常跟我提起我在业界的威望，说到我享有对市场价格预测极度准确的美名，总是钦佩不已。事实上，跟我攀谈后，他们就会了解，我是根据三种毫不关联的价格预测方法来绘制支撑—阻力价位表的。每一种方法都使用了7个不同的、互相重叠的时段作为交易数据分析预测的周期依据。由此，我会比较三种方法各自的推导结果。如果三种方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的推断结果有共有价位，则这个价格目标的意义显著。图6-10中斐波纳契预测方法确立的1.50倍水平，经过了市场的验证。这可以说明市场大趋势下的重要收缩。此外，这里还出现了根据长期走势图判断和三个预测方法确认的目标区域也接近这个1.50倍水平。月度和季度图的价格目标重合，这是很少见的现象。

我使用了斐波纳契预测法、江恩理论和相对强弱指标三种分析方法。我在这里向大家介绍斐波纳契预测法和相对强弱指标分析法。这跟使用三角测量法确定地震震源的原理一样。我们需要三个交叉点来确定精确的经度、纬度和时间坐标。使用其中两种方法，就可以让你更接近目标。但是，三角法测量的前提是，每个关联因素都是同等重要的。但对于用三角法进行市场价格目标预测来说，却不尽然。因为在我同时使用的三种方法中，江恩理论无疑是最精确、最重要的。

也是出于这个原因，我会向大家透露这种价格预测方法。在理解本书介绍的基本原理时，请牢记我使用了调整因素来涵盖缺口的情况，我去掉了V形底价格以及其他尚未说明的调整方法。我这样做，并没有放弃我所有的价格预测精确优势，损害我的投资客户的利益。我有必要声明，好让他们放心。但是我坚信，即使使用一种价格预测方法，这些观念和原理本身也有很大的价值。风险管理将决定你对价格目标预测准确度的取向。曾有一名分析师给出了美国标准普尔指数5个价位⊖的价格目标区间，向我请教预测的方法和结果。我无法对5个价格水平进行预测，那样做无法进行风险控制。标准普尔指数的价格目标区间不超过1.5倍标准普尔指数点，虽然这样的主要价格目标区间含有多个目标价位。有时候，处于0.40倍标准普尔指数价格目标区间内的价位，需要进行20多次独立的计算。考虑到当前标准普尔指数交易的价位是1 186点，这样的密集度和独立计算的工作量就有些让人应接不暇。而对某些人来说，要确定不超过1.5个标准普尔500指数的情况，简直就是天方夜谭。

交易员愿不愿意花时间分析，这很关键。一分耕耘，一分收获。只要我们努力，就能找到市场的精确价格目标。虽然美国标准普尔500指数今年仅翻了一番，由多种预测方法推导的价格目标却集中在一个狭小的交集里。如果重叠的价格

⊖ 作者用了handle一词，译作价位。handle是指大数，意为买价或卖价中的整数部分。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目标超过了两个标准普尔500指数，这样的目标区间就不能称为价格聚集的区域，因为范围过大。虽然标准普尔500指数有一定的波动性，但是计算的结果过大，就不能成为预测的价格目标水平。美国长期债券合约的价格目标区域很少有超过5个最小波动单位（tick）的情况。美国长期债券市场的运行超过这一目标区域的情况很少见。现货外汇市场价格目标也处于0.0070个单位以内。德国马克比瑞士法郎的价格预测准确度更高。日元和瑞士法郎的相差无几。因为我没有计算过英镑的价格目标，所以对于这一币种我没有发言权。泰铢/里拉的交叉汇率走势，可以算得上是我做过的价格目标预测中最复杂的一项。可以使用上述的技术来定义极端狭小价格目标区域的情况。交叉利率的情况非常复杂，很耗精力，因为需要对每个价格目标预测的起点和终点进行斐波纳契网格的绘制。考虑到交叉利率图像走势的特点，交叉利率本身也有一些特殊的调整因素。用三角法进行金融市场价格预测本身就需要一本专著论述，受篇幅限制，在这里只做简单介绍。

为什么我能保证多种价格目标重叠预测方法有效？原因是没有几个交易员愿意在繁忙的交易日之后，花费近4个小时的额外劳动，在计算机的帮助下，寻找第二天的价格目标。当某份合约延期进入新的交易月，需要至少花一天的时间确定新的数学图形来完成价格目标预测。对于那些像我一样热衷于使用多重价格目标预测方法的人来说，当你面对一个**转期合约**（contract roll over）时，新合约预测使用的数学图形，不能照搬原来的数学图形，只要简单地乘以转换因素然后复制斐波纳契网格线。认识这一点能够帮你省不少钱，避免不少损失。新的合约会有新的斐波纳契网格线来确定价格目标。这样一来，在新合约交易的第一天，我们的交易不可能有很大的把握，因为我们手头的数据不够，无法从可靠的日中交易数据绘制多重斐波纳契网格进行价格目标预测。

我们必须通过脚踏实地的努力，才能获得精确的价格目标，这是最起码的要求。虽然有些人认为，最简单的交易方式就是拿起电话，发出交易指令。很遗憾的是，由于多重分析和预测方法费时费力，很多交易员就图省事，忽略了很多步骤，直接就按最简单的操作进行交易。有些交易员还告诉我，自己拿起电话发出指令都来不及，哪有工夫耗在确立市场价格目标上。舍本逐末！这样的做法完全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不符合逻辑。

我们已经讨论了多种斐波纳契摆动预测方法。接下来，我们谈一谈，绘制多条斐波纳契回撤水平线，运用多种分析过程的必要性。图6-11显示了日元/美元现货外汇交易市场日线图。这一幅图与之前的同类图像有很大的不同。我将期货市场源数据，也就是奥米迦交易站的输入数据调出来，转化成为ASCII文档，然后用不同的计算机上的Excel表单编制。后面章节将详述这一数据的输出和输入过程。通过不同的轴心价位对应的多重斐波纳契价格预测方法，每个价格目标开始在狭小的支撑或阻力区靠拢。这些价位可以界定市场只有有限的支撑和阻力位的情况，同时指明了市场中完全没有或只有有限支撑位和阻力位的价格区间。



图 6-11

1998年6月19日，由于日本政府力挺日元的干预市场措施，日元/美元外汇交易市场在日线图上经历了重大的下挫。图右边（也就是最新的柱线）显示的市场底部形成于斐波纳契第一个主要的支撑区。从日线图上看，确认了美元长期的价格低点。当多个斐波纳契比率重叠于某一个支撑区时，该支撑区就是市场主要的支撑位。我们将Excel图像特意压缩，以便大量历史数据能够尽可能一次性显示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（请注意，有些斐波纳契预测价格，是从图像左边未显示的价格低点开始计算的）。在这幅图像中，我去掉了确定斐波纳契预测法起点和终点价格水平的线，只显示了斐波纳契比率线。

图6-11显示，美元下跌，进入了一个单一（或者次级）斐波纳契支撑位。然后继续下滑到下一个支撑区，该支撑区集合了多个斐波纳契价格目标，标记为c。在第一个次级斐波纳契支撑位和明显的多个斐波纳契价格目标交集的支撑区之间，有多个缺口。缺口提示我们时刻警惕，如果市场下挫刺穿第一个支撑位，市场的下滑将呈现怎样的特点。没有出现支撑位，说明市场将保持其趋势，快速运动，毫无阻力，价格将升至下一个支撑区或阻力区。请看下一个支撑区下方的支撑区，标记为g。这也是一个日元/美元外汇交易的高风险交易区。**多重斐波纳契价格目标预测法可以计算市场下跌的风险。**在这种情况下，我很难建仓，因为一旦价格目标区域跌破，即使有止损操作保底，下跌的风险也并非你我能承受的。因此，单纯一个价格目标的实现不能成为我们发出交易指令的理由。我还得搞清楚，如果我判断错误，能否尽快全身而退，从而避免遭受巨大的损失。这样的担忧也是让人很纠结的。但是金融市场的游戏规则就是如此，永远没有输得太惨的时候。要打持久战，必须得正确评估风险。

可以在微软的Excel软件内创建自定义宏，来方便绘制同类的图表。但是某张工作表单内提供的具体价格信息要比图像上的虚线标志来得重要。如果需要获得Excel工作表交易数据的详情，请报名参加我们公司提供的交易讲座。如需了解更多有关多重斐波纳契价格目标预测的方法，我推荐大家研读乔尔·帝纳波利的著作⊖。

⊖ 乔尔·帝纳波利，《使用“帝纳波利价位”进行交易》（*Trading with DiNapoli Levels*）(Sarasota, Florida: Coast Investment Software，1998)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C·H·A·P·T·E·R 7

第 7 章

利用指标反向推导进行价格预测

本书前5章讨论了正确解释指标、确定市场方向的操作方法。很多方法都可以帮助我们确定精确的指标目标。例如，一些形成指标与价格或者不同指标看涨或看跌背离趋势的震荡指标轴心点，它们之间的连线就构成了趋势线。用这种趋势线可以判定市场重要的支撑或阻力位。如果我们能按照指标的走势，了解图像显示的市场方向，那么不确定的变量就只有一个：何种价格水平能诱使指标走势达到预测的水平？我们可以借此机会探讨一下，如何利用指标反向推导法进行价格目标预测。

技术分析软件产品没有哪项功能，能使我们通过指标反向推导，对未来价格进行预测。至少，目前市面上还没有这类产品。但是，Excel软件扩展了我们实时报价交易系统的功能。使用Excel软件创建价格预测的图像并不难，难的是如何将实时报价交易系统的源数据按照Excel软件可识别的格式导入处理。如果不能将数据文件导入Excel软件，对指标进行反向推导，价格目标的预测就会成为空谈。鉴于这一点，我先对Excel软件数据导入的步骤详细解释，帮助读者克服这一障碍。我的解释主要围绕如何将奥米迦公司交易站的期货市场源数据文件导出，然后导入到Excel软件使用。我认为这样的程序适用于交易站使用的所有报价商提供的实时数据文件。虽然不同的实时交易绘图软件有不同的变量，但是只要Excel软件运行的平台不是DOS，而是Windows95/98NT，那么，我所介绍的操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

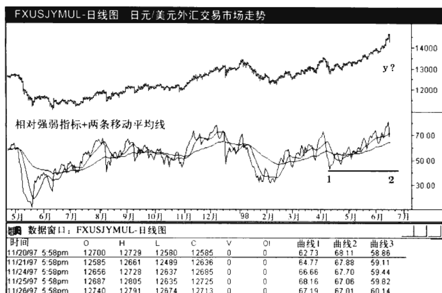
作步骤只要经过简单的修正，就能供读者所运行的报价商交易系统使用。

介绍这些程序的主要目的是了解如何将交易数据和图7-1显示的震荡指标信息导入Excel软件，方便分析。图7-1是日元/美元外汇交易市场的交易站系统的日线图，上面标注了相对强弱指标和两条移动平均线。第5章介绍了如何在相对强弱指标曲线图上加入移动平均线的方法。根据第1章的震荡指标摆荡区间规律，我们得知相对强弱指标在看涨市场行情下，主要的支撑位在40～45线之间。图7-1表明，美元走强，相对强弱指标在靠近45线的点1形成了震荡指标低点。我们可以认定，在预计马上出现市场下跌的情况下，相对强弱指标会从当前的高位再次跌落至这一重要的支撑水平。鉴于我们已经了解震荡指标可能运行的情况和目标，我们得求解未知变量y，即将相对强弱指标从当前高位打压回之前的重要的支撑水平——点2位置的价格水平。

图7-1曲线窗口下方是一个数据窗口。在交易站交易屏幕顶部菜单栏“视图”的下拉菜单中单击鼠标左键，选择“数据窗口”（Data Window）项，可以显示该窗格。显示的“数据窗口”对应的是你刚刚浏览的活动交易图像。当你在一个工作计划（WorkPlan）中打开了多个图像，请将正确的数据和对应的震荡指标图像一起显示。在“数据窗口”中，一般不会将所有的数据显示出来。将鼠标光标移至“数据窗口”标题栏，点击鼠标右键。然后显示小菜单，在“显示所有数据”（Show All Data）这一项左边打上钩选中。按回车键后，“数据窗口”将出现几个新的列，包括震荡指标。请注意该交易软件的缺点：交易站一次性只能转移6列震荡指标的数据。图7-1显示了相对强弱指标和两条移动平均线。这样“数据窗口”3列数据已经占用了。如果我们使用多个震荡指标，则需要重复上述操作。在交易站对应的“数据窗口”中只能显示6栏数据，多项指标的数据，往往不能一次性全部导入。

现在请将鼠标光标移回到图7-1“数据窗口”的标题栏上，右击鼠标。窗口菜单中包含“显示所有数据”（Display All Data）项，还有一项“发送至”（Send to File ...）。这是弹出的菜单中位于最底部的一个选项。双击鼠标，或者选中“发送至”，然后按回车键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时间	O	H	L	C	V	OI	曲线1	曲线2	曲线3
11/20/97 5:58pm	12700	12729	12580	12585	0	0	62.73	68.11	58.86
11/21/97 5:58pm	12585	12661	12489	12636	0	0	64.77	67.88	59.11
11/24/97 5:58pm	12656	12728	12637	12685	0	0	66.66	67.70	59.44
11/25/97 5:58pm	12687	12805	12635	12725	0	0	68.16	67.06	59.82
11/26/97 5:58pm	12740	12791	12674	12713	0	0	67.19	67.01	60.14

图 7-1

完成上一步骤后显示的窗口如图7-2所示。这是非常重要的一个步骤。请在对话框中输入文件名。我把文件转存在软盘A中，因为我习惯用多台电脑进行离线交易分析。读者可以使用同一台电脑进行。请在对话框相应的位置中输入磁盘名称和路径，然后用不超过8个字母的单词命名文件。文件名请勿使用空格或特殊字符——用字母就行。请务必输入文件的扩展名“.txt”。这个扩展名可以让微软Excel软件识别导入的文件是文本。请不要使用计算机默认的扩展名。当然，如果你不手动输入扩展名“.txt”，计算机自然会使用默认的扩展名和文件类型。读者很有可能会在这一步骤出错，停滞不前。还有一点需要注意，如果在你指定路径的文件夹或软盘下，已有同名的文件，如本例中出现的“yen.txt”，交易站将会马上提醒你，数据已经成功导入。但事实上，该系统不会自动改写同名文件的内容。然后交易站才会提醒你，文件没有被覆盖或修改。看到这样的提示后，我们必须重复所有上述的步骤，然后确认原来的文件（虽然看似已经被覆盖或修改）是否完好无损地存在磁盘中。

确认好文件名后，请按回车键，或点击图7-2显示的确定项。这是我们在交易站进行数据导出的最后一个步骤。现在我们将保存的数据导入Excel软件中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

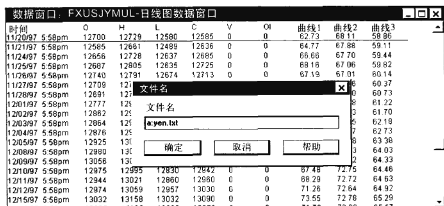


图 7-2

选择电脑的“开始”菜单（Start）—“程序”（Program）—Excel中，打开Excel 表单程序，然后显示新的屏幕。在顶部菜单栏内选中“文件”（File）—“打开”（Open）。弹出如图7-3所示的图像。请将左下方的默认文件选项修改为“所有文档”（All Files (*.*)），然后浏览保存文档对应的路径或磁盘名称。本例中，文件保存在软盘A上，因为我需要将这些数据文件放在其他电脑上进行交易分析。现在文本文件“yen.txt”显示在窗口中，双击文件名打开文件。

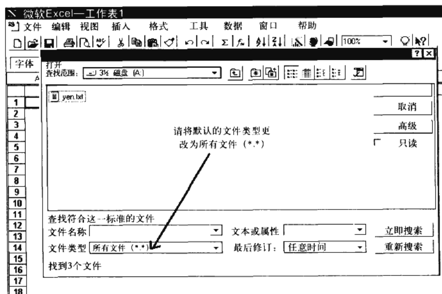


图 7-3

Excel将显示“文件导入向导”（Text Import Wizard），帮助你将文本文件以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Excel程序可识别的文件形式转存。这一过程需要三大步骤。第一步如图7-4所示。请按照要求选中下列各项："原始数据类型"（Original Data Type）为"带分隔符的"（Delimited），"起始输入行"（Starting Import Row）为1，"文件来源"（File Origin）为Windows (ANSI)。我将文本文件导入Excel程序时，使用这些默认选项。当然，你不一定要遵照这样的设置。请根据实际情况核实。然后，单击"下一步"（Next）按钮。

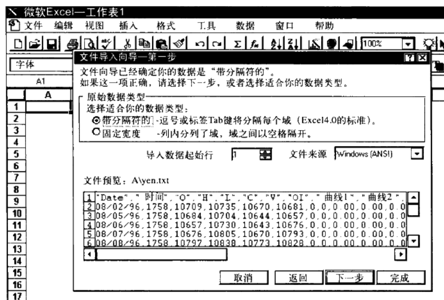


图 7-4

"文本导入向导"提示你开始第二步骤。图7-5中显示的是你要选择的"分隔符"（Delimiters）类型。可以选中"逗号"（Comma）。假如选中了该项，请不要选中其他各项。我从来不选中"标签"（Tab）项。"文本识别符"（Text Qualifier）应该是引号。这一步基本上都是使用默认设置，因为没有必要去修改。点击"下一步"（Next）按钮，进入最后一个步骤。

在数据预览组别中，请单击标有日期的数据列。当这一屏显示的时候，这些数据将突出显示（或者一开始出现的时候，就是突出显示的）。然后我们将鼠标移至右上角的"数据组格式"（Column Data Format）选项，选择"日期"（Date）（"一般"（General）是默认设置，通常情况下需要更改）。最后一步是选择"日/月/年"（DMY），然后请单击完成，如图7-6所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

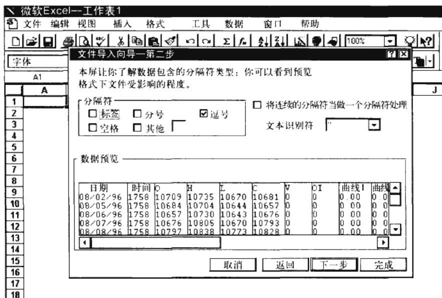


图 7-5

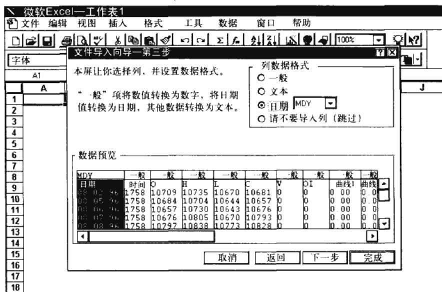


图 7-6

干得漂亮！我们一举成功了！你的数据和指标信息已经成功地在Excel软件中导入，如图7-7所示。我建议你立即将文档保存为Excel格式文件，而不是按照原来文本文件的形式保存。读者已经了解了导入数据、绘制图像的方法，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我觉得我可以在此功成身退了。接下来的问题就是如何使用Excel软件了。绘图功能应该是Excel软件中比较简单的操作。请注意，反向推导价格目标的操作，要求我们了解震荡指标公式的原理。熟悉使用Excel软件输入公式，获得计算结果，绝对不可以直接将从交易站获得的指标数值输入。当然了，使用Excel 进行交易图像绘制，我们需要了解各种原委。我倒不是什么Excel高手。我经常得联系程序员，请他们教我如何在Excel软件中完成特定的操作。我使用的所有与交易有关的宏，都是由专业程序维护人员撰写、开发的。但是通常情况下，一旦一个Excel操作能手（通常都是大学生朋友）帮我完成了步骤的设置，有了他们的技术和Excel的功能，我可以更放心、更简便地进行离线价格目标预测的操作。

微软Excel—yen.txt

文件 编辑 视图 插入 格式 工具 数据 窗口 帮助

字体 10

L31 0

	A	B	C	D	E	F	G	H	I
1	日期	时间	O	H	L	C	曲线1	曲线2	曲线3
2	12/6/96	1758	11227	11301	11177	11290	52.15	57.23	56.92
3	12/9/96	1758	11299	11354	11286	11343	55.62	57.48	56.86
4	12/10/96	1758	11344	11373	11301	11338	55.21	57.05	56.79
5	12/11/96	1758	11338	11338	11262	11281	50.66	55.74	56.52
6	12/12/96	1758	11282	11364	11245	11313	53	54.61	56.37
7	12/13/96	1758	11312	11402	11274	11390	58.15	53.56	56.45
8	12/16/96	1758	11397	11433	11367	11385	57.71	53.79	56.5
9	12/17/96	1758	11382	11420	11342	11384	57.61	54.19	56.55
10	12/18/96	1758	11385	11395	11327	11362	55.47	55.07	56.5
11	12/19/96	1758	11360	11420	11336	11408	58.92	55.82	56.61
12	12/20/96	1758	11407	11441	11403	11430	60.49	56.36	56.78
13	12/23/96	1758	11423	11435	11387	11410	58.3	56.7	56.84
14	12/24/96	1758	11415	11457	11407	11457	61.8	57.94	57.06
15	12/25/96	1758	11445	11473	11440	11468	62.59	59	57.3
16	12/26/96	1758	11467	11510	11447	11494	64.46	59.71	57.61
17	12/27/96	1758	11492	11617	11472	11530	66.93	60.73	58.02
18	12/30/96	1758	11557	11626	11555	11622	72.24	62.36	58.63

yen

图 7-7

图7-8在Excel表单中显示了交易数据和相对强弱指标。我们知道相对强弱指标的下一个目标是点2。点2和点1形成的指标水平一致。现在我们只能求解变量y，即确定能将相对强弱指标打压回到点1的价格水平。日元/美元的预测价格是133.72。如有需要，Excel可以将所有的新价格水平绘制在图上。本图中最后一条柱线，是价格的理论预测目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7-8

图7-9是交易站于1998年6月16日的实际市场走势图。根据期货市场源数据报告的外汇现货市场的行情，市场创下的新的低点是133.67。由于该图像反映的是现货市场的交易情况，读者的报价商交易系统对应相同的市场价格低点，数据可能有所不同。尽管如此，市场价格低点的预测值和实际值已经非常接近。震荡指标只比我们的估计值高了一点，且没有在实际的交易中形成完美的双重底部。这种差别的起因最主要的是，一天的周期不够长，市场不能马上实现价格目标。虽然市场花了整整4天的时间实现价格目标，进而对震荡指标产生影响，但是这种情况并没有改变价格目标。这种方法，我不建议在短期的日中交易市场使用。要对重要的市场极端情况进行了解，以防止最糟糕的状况发生，利用指标反向推导法来确定价格目标，还是很管用的。你可以选定任一指标水平来确定对应的价格目标。事实上，不仅相对强弱指标可以用于反向推导价格目标，几乎所有的震荡指标都可以通过指标反向推导来预测价格。

图7-10说明了适用震荡指标反向推导法预测价格目标的一种指标，该指标类型具有最高的推断价值。第5章讨论趋势线的时候，我们提到需要画出标志历史指标低点和高点的水平线。这类水平线可以提醒我们图像窗口显示的震荡指标高点和低点位置，长期都会保持一致。换言之，这类指标将会在这些高点和低点之间运行，这一点长时间不会改变。我的做法是将一年期间的日线图进行分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析，选定与实际情况差别最大的震荡指标极值，从而预测有可能出现的最糟糕的市场走向。

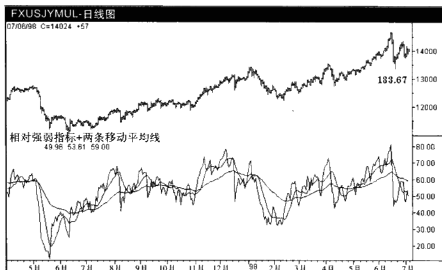


图 7-9

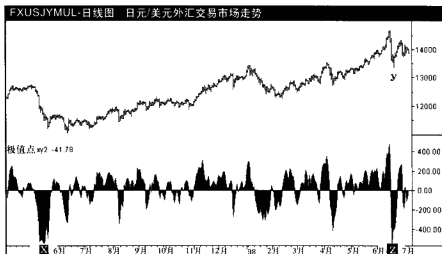


图 7-10

图7-10中，点X的震荡指标极值低点的位置，表明了1998年6月16日前日元/美元外汇交易市场日线图的震荡指标运行不超过X点和0线之间的距离。周线图提示我们需要求解变量y的范围，从而预测未知价格水平。图7-10中，1998年6月16日市场干预发生时，我们可以了解该震荡指标的实际运行范围。点Z和点X离0

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线的距离相同，表明震荡指标运行距离相等。但点X对应的价格水平是133.40。图像本身显示市场在点y对应的133.67价格水平上形成了市场底部。那么图7-10中，究竟哪一个是关键的指标呢？这一问题不好回答。我们可能需要几年的苦功外加计算机的高科技功能来计算。真的需要如此劳师动众吗？其实不然。图7-10显示的震荡指标是收盘价和价格短期算术移动平均线的差异。同样的差异，我用了直方图和线状图表示，这样做，让图像显得很有玄机。0线就是收盘价和算术移动平均值交叉的地方。这里根本没有多少科技含量而言，但是整体看来却很有意思。

图7-11的日元/美元外汇交易市场的周线图中，显示的震荡指标运行的最大位移和1995年震荡指标的运行位移相同。正是因为这一点，我采用了震荡指标的极值来预测1998年6月的价格水平。当市场交易中，震荡指标运行的位移等于近3年震荡指标的极值时，这一信号包含了重要信息。图7-11的震荡指标和图7-10的震荡指标一样，都是收盘价和算术移动平均线之间的差额。两幅图的差异在于，图7-11只显示了震荡指标趋势线，省略了直方图，也没有画出0线的位置。就像你用价格的移动平均线作为震荡指标处理时，我们只要画出经过处理后的价格移动平均线的趋势线就可以了。在图7-11中，我们对收盘价和算术移动平均值的价格差异进行了描绘。因为当震荡指标极值出现的时候，经过去趋势化处理的指标更容易显示信号。

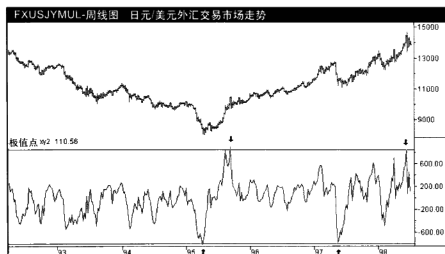


图 7-11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图7-10和图7-11显示，如果市场实现了由震荡指标反向推导法预测的价格目标，但是对应的震荡指标却正在挑战历史的极值水平，该如何解释？首先，使用刚刚出现的震荡指标值来预测下一个日中交易价格目标。也就是说，我们可以认定，当市场努力重复前一天的走向时，震荡指标是完全有能力在下一个交易日形成双重底部的。使用当日日中交易的轴心点为第y+1天计算预测的价格目标，该轴心点后面很有可能紧跟反方向的、呈弹道式形态的市场运动。打个比方，如果弓已绷紧，箭正蓄势待发，则只要再加上一点力道，箭发射的速度就会更快。市场的情形也是如此。如果市场的日中交易区间和第y+1天的走势相同，不要贪恋旧势。V形底价格之后，关键反转就会到来。之后，如果再次出现尖头价格，市场收盘价更高，震荡指标图也不会显示双重底的走势。但是，在这种情况下，日中交易图将显示双重底形态。此刻，震荡指标脱离高点或低点。根据我的经验，使用这种方法，我们至少要三天的时间来计算指标极值。理由是指标包含了一条算数移动平均线，需要三个新的价格柱线信息将新的指标极值纳入震荡指标公式计算。这样一来，决定了指标对价格预测的条件已经发生了变化。

回顾一下第5章有关移动平均线的描述，一些震荡指标的公式计算结果会在特定的位置发生钝化。一旦输入新数据，指标作用有可能随之变化。因此，当震荡指标在某个特定的图像位置上固定下来前，我们不能使用移动平均线的指标进行价格预测。一般来讲，三天的时间够长了，可以让指标稳定下来。同时，我们还需要使用其他指标进行判断，因为市场有可能将在未来几天进行盘整，或者将在极值水平准备新一轮的反行情走势。

这种方法很难验证，每年也就只有一两次机会。但是，我会定期对主要的交易市场进行最糟糕行情的价格目标预测。当突如其来的消息冲击市场，形成类似冲击波的影响时，我就会用这种方法。一旦我为单个交易日制定的支撑位或阻力位被突破，就可以料到最糟糕行情的价格目标更有可能为市场实现。最坏情况下的价格目标可以给我们一个安全的标记。当其他人面对市场突发情况手足无措、慌成一团的时候，我们可以静观其变。有了这个价格目标，我们可以更好地冷静思考，在一切都不明朗的情况下，预测市场的走向。这样的准备能够让人胸有成竹，值得一试。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在极端情况下进行价格目标预测，针对特殊的最坏情况下，还有一点需要说明。标准普尔500指数的交易者需要计算标准普尔指数现货市场和期货市场价格极值的情况。在市场崩盘或一路狂飙的情况下，只有一个指标可以用来实现极值价格目标。通常情况下，期货市场更容易实现价格目标，但是现货市场可以在期货市场未达到目标价格前，实现极值价格。我了解了这一点，才会及时采取放松头寸的行为。这是一个重要的标志，可以告诉我们这一方法是否实现了目标价格。

现在让我们再来看一看另一种使用指标反向推导的方法。这种方法更深奥，只能在其他方法互相矛盾的时候才能派上用场。第3章中，图3-12 介绍了名称为相对强弱指标波浪形态的方法，对多个周期的相对强弱指标走势进行分析。图7-12说明了相对强弱指标波浪形态方法的应用，所用的图例是多伦多证券交易所300指数的周线图。波浪形态法表明同一指标的公式经过多个周期计算后，可以确定指标特定的支撑位和阻力位。所有可以确定指标支撑位或阻力位的制图方法都可以反过来应用，进行指标的价格反向推导。我们需要确认震荡指标按照特定的指标走势运行的价格目标信息。

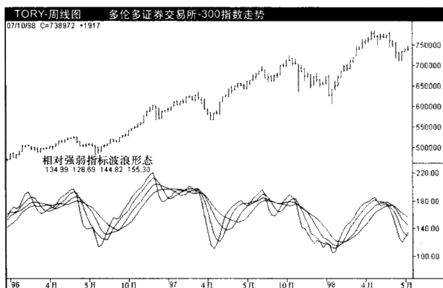


图 7-12

为了对图7-12中的指标进行反向推导，我们首先要了解相对强弱指标公式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

鉴于图7-12的相对强弱指标摆荡区间为100～220，而常规的相对强弱指标摆荡区间为0～100，我们对反向推导的数学公式进行了修正。很明显，相对强弱指标摆荡区间不再是0～100，这是对公式进行调整后的结果。

单纯使用收盘价进行指标计算，很难对极值价格的波动做出反应。鉴于此，为了避免在公式计算上的偏颇，我会从市场的高价、低价和收盘价着手，创建三个震荡指标。然后我们可以对结果取平均值。图7-13中，我们确立了新的功能特点，创建了**RSIHLC指标反向推导法**（即使用基于高价、低价和收盘价的相对强弱指标进行反向推导）。每个步骤都使用14日的相对强弱指标的不同点。这里就使用了市场的高价、低价和收盘价对相对强弱指标进行计算。很快我们发现，收盘价必须使用加权平均数进行调整。如果市场的高价和低价的标准差不超过1.8倍，可以使用2倍作为收盘价的权重按照相对强弱指标的公式进行计算。图7-13中，我们使用了市场高价、低价和2倍的收盘价分别进行相对强弱指标的计算，加总结果后除以4求得平均值。如果市场的高价和低价的标准差超过1.8倍，则不能使用2倍的收盘价进行计算，而是直接计算用市场高价、低价和收盘价分别计算相对强弱指标，加总结果后除以3得到平均值，利用该平均值进行基于高价、低价和收盘价的相对强弱指标反向推导。

还有一种方法是在公式中引入**波幅变量**（volatility variable），这种计算方法可以涵盖市场下跌和上涨特点的差异。我们将这一问题的讨论暂时搁置，待下文阐明了震荡指标的波幅分析后，我们将继续说明如何在公式中引入波幅变量。

图7-13“功能”（Function）窗口中的平均值，可以通过创建按照斐波纳契数字序列确认的短期算术移动平均线进行平滑处理。指标反向推导价格目标的方法用来确定一个价格水平，在该价格水平下，最短移动平均线（本图中是指基于高价、低价和收盘价的相对强弱指标的2个期限平均值）将测试设定的另一种斐波纳契平均值。我认为最主要的区域，也就是我经常计算的区间，是这样一类价格水平：当三条较长时期的移动平均线开始交叉时，这类价格水平可以推动最短时期的平均线进入三条较长时期的移动平均线交叉的区域。这四条移动平均线涵盖范围的逐渐变窄说明了市场扭转的态势不断增强。趋势保持不变无须其他的价格预测研究，因为本身走势一目了然。短期移动平均线可以测量慢速移动指标，同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时又不会打断现有趋势的形成。这种相对强弱指标波浪形态方法并不适用于所有区间或所有的市场。如果技术指标的研究不像图7-12反映的情况那样鲜明，那么针对选定的时间区间，这种研究方法就不妥当。

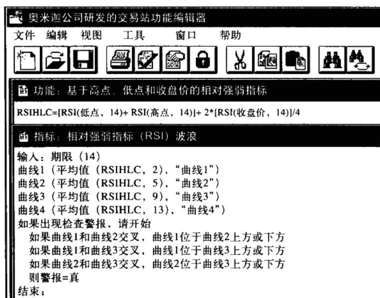


图 7-13

综上所述，我们都需要三种不关联的价格预测方法来衡量市场的目标价位。在我看来，指标反向推导法能让我们更好地应付极端市场走向的情况。当然，我一般不会使用指标反向推导法对日常的交易进行预测。下一章我们将介绍使用另一种指标进行价格预测的方法。当然，这种价格预测方法既不需要反向推导法，也不需要熟练的计算机软件应用技术。还有一点优势是，我们可以从中了解实现目标价格的概率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C·H·A·P·T·E·R 8

第 8 章

根据相对强弱指标看涨反转和看跌反转信号进行价格目标预测

相对强弱指标不仅仅是用来确认市场超买和超卖条件的动量震荡指标。该指标还可以通过特定的指标形态，即**看涨反转和看跌反转**（positive and negative reversals），对未来的市场价格水平进行预测。相对强弱指标的价格预测特征并不是由相对强弱指标公式的创立人威尔士·怀尔德（Welles Wilder）发现的，而是由安德鲁·卡德威尔确立的。安德鲁·卡德威尔被公认为是相对强弱指标应用方法的世界级权威。我们现在之所以能利用相对强弱指标进行价格目标预测，全要归功于卡德威尔对这个指标苦心孤诣的研究。卡德威尔利用相对强弱指标公式确定的信号在其他震荡指标上也适用，这一点具有格外重要的意义。事实上，卡德威尔对于相对强弱指标的研究和应用开创了人们利用震荡指标进行价格目标预测的新天地。

自1989年起，卡德威尔在全球各地巡讲，宣传自己利用相对强弱指标进行价格预测的方法。当时，卡德威尔还只是一个名不见经传的交易分析师，他所推崇的价格目标方法尚未正式发表。他的很多讲义，就像江恩（W. D. Gann）的手稿一样，信息量大，剖析透彻，细致入微。在卡德威尔众多的图像和讲稿中，每一条相对强弱指标的分析都包含大量重要的信息，以至于人们往往对此应接不暇。我认为所有的价格预测目标需要互相结合起来使用。本章的目的是介绍卡德威尔价格预测方法的精髓，以此为鉴，帮助我们获得更精确的市场价格目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我现在之所以能够独立管理自己的境外投资工具，主要是因为我接受了四位业界精英和导师的指导，受益于他们深厚的理论基础和技术造诣。我向安德鲁·卡德威尔和乔治·莱恩讨教动量指标的问题，了解金融行业的谋生之道。乔尔·帝纳波利引导我深入了解斐波纳契数列在金融学中的应用。多亏了他，我对多项交易方法的研究能够更深入。大卫·奥尔曼教会我使用艾略特波浪理论。没有这四位大师的指导，我敢肯定，我不会有今天这样的成就。

我确认市场价格目标用了三种方法：江恩理论、斐波纳契预测法和卡德威尔相对强弱指标反转信号确认法。这三种方法中，卡德威尔的方法最鲜为人知。本章将着重介绍如何通过分析相对强弱指标反转趋势来进行价格目标预测，从而让人们重新认识卡德威尔对交易分析领域所作的突出贡献。

大家可能有过难以辨认价格数据与指标看涨背离或看跌背离的经历。回顾那时候的经历，可以让我们审视自己通过长时间的练习，逐渐熟悉判断市场信号的过程。我们接下来讨论的信号，也会随着我们接触的日益深入，越发容易辨认。但是识别这些信号并不是一蹴而就的。我大概花了一年的时间学会捕捉最明显的信号。之后又花了一年的时间了解相对强弱指标走势图中那些不太明显和隐秘的信号和信息。即使在我深入研究相对强弱指标长达三年后，卡德威尔依然能指出诸多我没法一眼就能看出的信息和角度。现在，我和读者一起探讨交易的分析框架，几乎也是在一个起点上。但是，我是花费了近9年的实践和经历才有了今天把握各个指标和价格的能力。因此，如果一开始读者认为各类指标、价格和市场信号杂乱不堪、没有头绪，请不要气馁。这是一个必须经历的过程。

图8-1是德国马克/美元外汇交易市场的周线图。为了提起大家的阅读兴趣，我们直接讨论本图的基准问题。当市场处于1.595 7水平时，所用的价格预测方法告诉我们收盘价的目标价位是1.753 7。事实上，对应最高价格线柱的实际市场收盘价是1.754 0。大家是不是觉得这一点很有趣？好戏还在后头。根据图8-1显示的市场价格高点，市场下跌的最终底部在图中右侧的最后一根价格柱线上停止。当市场从1.753 7水平下滑时，相对强弱指标形成了四个价格目标，分别是1.661 0、1.642 4、1.515 7和最后的收盘价目标1.367 6。在1995年4月21日这一周，市场下挫的实际收盘价为1.367 8。在从1.753 7到1.367 8的市场下滑趋势中，形成了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

0.000 2的目标价格差异。这些数据有没有吊起大家的胃口？闲话不多说，让我们一起分析这些价格目标是怎样得来的。

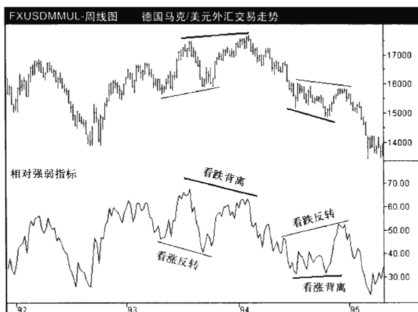


图 8-1

在图8-1的德国马克/美元外汇交易市场走势图中，我用加粗的线条标记了价格数据和指标的看涨背离和看跌背离。当市场出现了新的价格高点，但是指标却不能予以认可时，就形成了看跌背离。图8-1中，当市场创下高点时，相对强弱指标显然没能处在最高峰。与此对应，当市场跌破新低，而指标却没有到最低谷时，就形成了看涨背离。希望这一规律能够深入到我们交易分析的技术框架中，这也是所有其他指标分析的基础。如果你现在还在忙着训练自己如何判定背离趋势，我建议你先跳过这一章节。正如我所说的，那些现在能看得出来背离形态的人员，当我们读完本章的内容后，会全然颠覆自己对这些指标呈现方式的看法。

图8-1将表示看跌背离和看涨背离的线段放进了同一幅图像中，并显示了相对强弱指标新的指标信号，提供了价格目标预测的信息。新的信号称为**反转趋势**(reversals)，包括看涨反转和看跌反转。看涨反转中，与前一个指标轴心点相比，相对强弱指标跌破新低，而市场价格却处于更高水平。你肯定会说，这里曲线显示的明明是下跌啊！我明白，鉴于我们看到的指标游走态势，这一点很难用语言

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表达清楚。请看图8-1的看涨反转。当市场在更高的价位上交易时，指标表现出超卖迹象，那么指标就属于看涨态势。这表明，当指标出现看涨态势时，市场正在暗中凝聚实力，蓄势走强。相反，当相对强弱指标在之前的峰值出现后再创新高，而与新指标高点对应的收盘价却处于一个较低的价位，则形成看跌反转。当价格处于较低水平，而震荡指标显示超买势头时，该态势发出的警报就是市场将要遭受挫败，逐渐疲软。

图8-1中，我们标出了看涨背离形态，由明显的相对强弱指标低点组成。**反转信号不一定出现在形成极值的指标高点或低点上。**图8-1的看跌反转表明，第一个相对强弱指标峰值不是明显的极值轴心点。但是，在看跌反转的右侧出现的第二个相对强弱指标轴心高点却与对应的低价位关联。使用价格预测方法，这一点更清楚。当指标大势内出现相对强弱指标反转信号时，这类反转信号称为**隐性信号**（hidden signal）。隐性信号比市场上在明显的轴心极值上出现的反转信号更强势、更肯定。

图8-2中出现的看涨反转信号和图8-1中介绍的看涨反转信号一样。这一看涨反转中，标注了三个指标轴心点、两个指标轴心低点（我们称之为点W和点X），

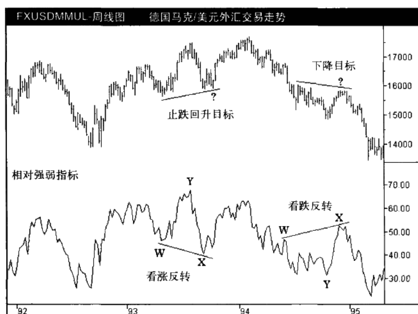


图 8-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以及位于点W和点X之间的动量极高点Y。通常情况下，动量极高点不会对应市场的价格高点，因为指标和价格形成了背离。我们要找的是动量峰值，在看涨反转价格预测计算中总是处于最高水平。请记住，如果我们想要了解震荡指标轴心点关联的价格，我们需要使用价格线柱对应的收盘价，而不是价格高点或低点。看跌反转也有对应的三个震荡指标轴心点，分别标记为W、X和Y。其中Y是处于点W和点X之间的动量极低点。对于看涨反转来说，因为存在背离，所以点Y的动量极值点不可能是实际的价格低点。震荡指标总是会确定正确的收盘价。

要从看涨反转中获得价格目标，使用公式：

(X−W) +Y=新的价格目标

图8-3中，与相对强弱指标低点W对应的收盘价是1.583 5。与相对强弱指标低点X对应的收盘价是1.595 7。在看涨反转中，与点X对应的收盘价必须大于或等于与相对强弱指标轴心点W对应的收盘价。如果存在正值差额，则相对强弱指标中拥有看涨信号。因此，靠近1.595 7水平的价格目标是（1.595 7−1.583 5）= 0.012 2+Y。然后将差额加上与相对强弱指标动量极值点Y对应的收盘价。对应相对强弱指标动量极值点Y的收盘价是1.7415。最后的价格目标是差额0.012 2+

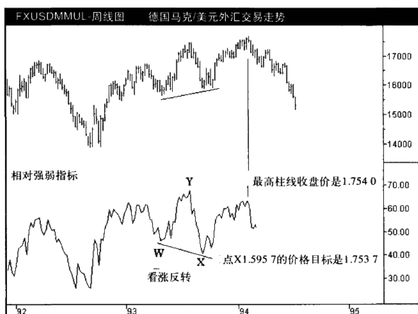


图 8-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.741 5=1.753 7。1994年2月11日的实际收盘价为1.754 0。这一点也标志了美元反弹趋势的结束。

从看跌反转中计算市场下跌范围的公式是：

$$Y-(W-X) = \text{新的价格目标}$$

在看跌反转中，第二个轴心点X价格总小于或者等于点W的收盘价。因此，产生差额的两个点互相交换了，结果必须从与指标动量极值点Y对应的收盘价中减去该差额。图8-4显示了市场下跌过程中，跟随一系列价格预测目标信号的看跌反转信号。我们将在图8-5中逐个分析这些看跌反转信号和价格目标信号。

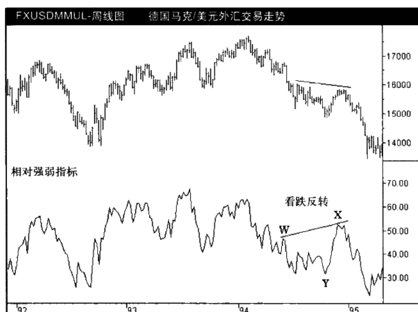


图　8-4

图8-5中共有四次看跌反转（事实上，图8-5中共有八个看跌反转信号，有四个已经标记出来，请找出剩余的四个）。我们用来预测价格目标的三个轴心点将分别命名每个准备分析的看跌反转信号。本图中的看跌反转信号分别标记为abc、def、ghi和bXY。此外，还有标记为eXY和hXY的信号。信号EXY与图8-4的WXY相同。鉴于bXY确定最终目标的价格预测，且本例中点e、点h和点X对应的目标价位都在更高水平上实现，因此，我们不必计算e−X的差额，也不必计算h−X的差额（请注意本图中还有两个看跌反转信号没有标记出来，请读者自行查找）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

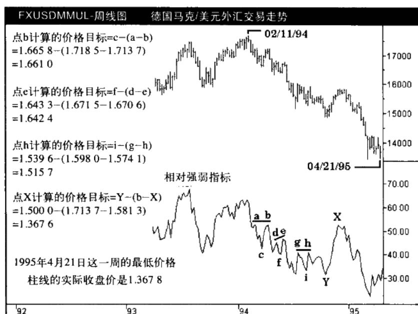


图 8-5

相对强弱指标轴心点b对应的价格目标通过公式c−(a−b)计算，即1.665 8−(1.718 5−1.713 7)=1.661 0。相对强弱指标轴心点e对应的价格目标通过公式f−(d−e)计算，即1.643 3−(1.671 5−1.670 6)=1.642 4。第三个价格目标是h，该轴心点对应的价格目标通过公式i−(g−h)计算，即1.539 6−(1.598 0−1.574 1)，得出的德国马克/美元外汇交易市场对应该点的价格目标是1.515 7。我们来看最后一个信号bXY。点X的价格目标使用公式Y−(b−X)计算，即1.500 0−(1.713 7−1.581 3)=1.367 6。我们之前也提到过，结束市场下跌的价格柱线的实际收盘价是1.367 8。相对强弱指标具有预测价格目标的能力，因此，我们建议使用14日的交易周期，以便使用统一的变量。14日的交易区间是经过了大量实践的验证，跨越了多个市场和时间区间，经过历史数据的分析才最终选定的。

我经常碰到这种情况，在给Forex外汇交易员上完课后，他们回家后就会给我打电话，问这个问题："我的现货市场交易价格跟你的不一样。为什么？"很多有多年业界资历的人员不了解现货市场报价的形成原理。我在此先花几分钟时间，简单解释一下，为什么读者在自己的Forex外汇现货交易系统上看到的收盘价，和我书中列出的有所不同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所有主要的报价商，包括路透集团（Reuters）、彭博（Bloomberg）、德励（Telerate）、期货交易源（FutureSource）和桥讯财经（Bridge）等，都要求货币中心银行和主要的金融机构向他们汇报交易情况。这类汇报信息的收集有多种渠道。可以利用电子交易控制台，让交易商直接输入指令，并自动完成成交；这些系统将实际交易的价格水平汇总，然后将信息直接汇报给报价商。还有些交易商记录交易过程，并将记录通过电子交易平台传输给报价商。有时候，我们汇报的并非是实际的行情，有可能是出价者本身提供的买入或卖出价。尽管如此，有一条通行的规律，交易系统拥有的出价者越多，它所报的市场价格水平就越精确。目前为止，路透集团拥有Forex市场价格的外汇报价者最多。所有的交易系统都希望尽可能拉拢更多的交易商加入，这样的报价方式才能对神秘复杂的交叉利率和二级市场显示出市场公允值。当然，一般要求最有影响力的银行只对一个报价商报价。因此启用整体数据报价商营销计划的过程中，我们必须接受Forex现货交易市场数据存在差异的情况。这句话的意思是，如果你使用的是期货交易源系统，我们得到的收盘价是一致的。如果读者使用不同的数据报价商，价格水平可能会稍微有所不同。当然，读者根据自己的数据进行的价格预测，结果差不多。所有的相对强弱指标轴心点都实现了对应的价格目标，如图8-5所示。

刚才我们举例，分析了一张图表，选定了一个周期和一个市场的走势图，来说明如何使用相对强弱指标的特殊指标形态进行价格目标预测。通过德国马克/美元外汇交易周线图的分析，我们了解了交易员初涉一种价格目标预测方法时需要掌握的要点。现在，你的脑海中可能有许多有关指标使用的问题。我在此建议一个新的方法，考虑下列问题：

- 指标的运行规律是否在所有市场、所有时间区间都表现一致？
- 指标在上升市场和下降市场运行正确的概率是否一样？
- 买进信号和卖出信号的信号特征是什么？指标是否显示出了偏离特征，显示买进信号的概率高于卖出信号？买进信号和卖出信号的特征是否一样？我所使用的很多指标都显示出了复杂的卖出信号，而买进信号相对简单一些。
- 指标的运行原理是什么？在何种情况下，指标将失效？很少有人问这一问题，本章对此问题将作一解答。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 如果指标信号错误，我们如何获得提示？如果我们能够检测到指标失效的信息，我们可否获得充分的提示，以便我们适时采取对策，避免过多的经济损失？

如果对上述问题没有深入思考，任何指标或价格预测方法都不能在实时交易中应用。道琼斯工业平均指数和美国标准普尔500指数在20世纪90年代呈现了暴涨的走势，这让很多长期看跌的人经历了漫长痛苦的时期，其中的艰辛人们记忆犹新。我之所以这样说，不是特意针对某一种方法的，因为艾略特波浪理论、周期理论和动量指标推崇者都有对20世纪90年代的牛市感到意外的经历。对于那些长期抱着看跌市场观点的人，我们不仅不能取笑，还应该积极吸取他们的经验，因为一旦我们被错误的信息误导，所有人都有可能犯同样的错误。

很多人没能看出1990年反弹的信息，他们都认为国际各类市场应该是各自独立的实体。网络通信技术已经打破了市场之间的障碍，迫使我们需要在国际股票市场上监控全球现金流的动向。了解国际管理能力、辨析在其他国家市场形成的交易曲线和交易信息就有了格外重要的意义。这些市场对本土交易和国际交易的影响需要权衡考虑，很多交易员没能意识到这些市场对国际交易的影响可能大于本土交易，没能适应变化的市场环境，因而遭受了重大的损失。

还有一个问题是，有些指标在变化的环境中效力减弱了。回想起来，“变化的环境”这一措辞本身不正确。我们的市场不是正在变化中，而是在重新调整。历史总会重演，只是变化的规模和交易比例让我们找不着北，因为我们都习惯了使用过去的比例来预测、衡量未来的情况。幸运的是，我们即使身处困境，还是可以感受到这样一条规律的存在：市场的扩张和收缩遵循黄金法则，这一法则主宰所有具备成长—衰减规律的生命体。当分析师试图无视市场运行的情况，忽略需要通过改变数据的比例和坐标（无论通过算术转换、半对数转换还是对数百分比的方法都好），忽视市场扩张或收缩的走势时，他们还在利用熟悉的过时的比例来预测价格目标，肯定是百思不得其解的。假如市场扩张阶段比过去我们经历的扩张周期长，则收缩阶段肯定也要比我们过去经历的收缩周期长。毫无疑问，这个时代的看跌交易者有时候看起来还是很有状态的，只是他们对将来错误的预期还没有影响到他们的生存而已。一般来讲，交易者都有不同的预期。当然，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们不敢奢望自己能通晓未来几年市场的走向，更重要的是我们是否获得了明天市场动态的信号，从而让我们能在市场正确的方向上求生存。

说到把市场的坐标缩小再来分析这一问题，我想跟大家谈一谈我曾在《空气动力交易实录》这本书中描写的个人经历。一天，我的交易屏幕上错报了美国标准普尔指数市场的情况，因为连接到芝加哥商品交易所的电话断线，屏幕显示跌停。我在书中描述了当时我发现交易系统出错，尽可能连线交易所时的恐惧和不安。其实，当时市场正在经历弹道式回升。那本书中，我在这个故事旁边还加上了标准普尔指数日中交易图，图中显示了10点回升的情况。在此之前，市场经历了15点下挫的情形。现在看来，10点的变化算得上是标准普尔指数正常的日中交易变动幅度。如果此刻看到这样的变化，我依然能在交易桌前安心吃午餐，因为10点的变化可能很容易在吃一块三明治的时间内回转。如今市场的波动幅度已经成为权衡交易决定的标准。是啊，市场本身没有变化，只是我们原来习以为常的尺度和坐标区间发生了变化。但是，随着市场的扩张或收缩，某些指标可能不适用于新的坐标维度，原先导致市场成长—衰减周期的因素也会有所改变。通过日积月累的交易经验，我知道有些指标对于快速的市场变化反应更灵敏。曾经在20世纪70年代和80年代风靡一时的指标，让我们业界保守的交易员很失望。理由就是这些交易员没有运用其他公式来支撑补充自己的分析方法。这一现象并不奇怪。**腾落指数**（advance-decline line，又称AD线）和**情感分析法**（sentiment analysis）曾经是很多分析师作为二级指标使用的方法；但是，这两个指标也没能提前捕捉到1990年反弹回升的信号。我个人认为，由于市场维度的变化，腾落指数有很多问题，不能用做市场时机信号。我这样说，肯定会激起很多腾落指数笃信者的反对，我也不想在此和他们继续争辩。因为修辞上的问题，很多时候辩论起来是没有答案的。真正棘手的问题是，当一个指标的解释已经有了实际失效的市场记录后，为什么还要继续使用呢？目睹了很多过去的方法让我们的交易员失望后，我们必须时刻警惕，保持清醒的头脑，定期对我们使用的方法进行量化。也就是说，在习惯性使用指标和方法时，必须能挖掘指标的内在，融会贯通。唯有如此，我们才能巧妙应用各类指标。我们如何剖析指标和方法，才能让我们不会对过去的交易记录想当然，避免不自觉地错误估计将来，重蹈历史覆辙呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们用相对强弱指标的新指标形态来解释刚才提出的问题。众所周知，根据德国马克/美元外汇交易周线图的分析，我们熟悉了如何使用相对强弱指标反转信号来确定未来价格目标的方法。但是这些信号能否在所有的市场上通用？图8-6是美国标准普尔500指数期货市场的周线图。图中我们选定了一周的时间区间，分析市场的变动情况。1997年4月的低点使相对强弱指标形成了指标低点，该低点低于1996年的震荡指标最低点。由于指标轴心点X对应更高的市场价位，我们可以看到另一个看涨反转信号。市场实现了911.35水平上显现的目标和信号，随后马上超越。太棒了！指标信号起作用了！但是这只是一个信号而已。如今我们知道1997年的市场低点只是强劲的牛市大环境的一次调整而已。那么月线图中该指标又是如何运行的呢？

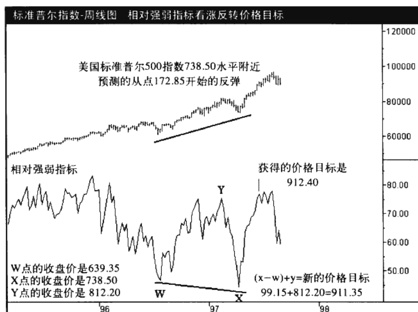


图 8-6

图8-7是美国标准普尔500指数的月线图。图8-6周线图中形成的1997年看涨反转信号，只是图8-7月线图中一系列看涨反转信号的一个信号而已。信号abc、信号bde、信号fgh和信号ijk的价格目标都在市场上实现了。图8-7中还有很多小的信号没有标注出来，理由是他们的价格目标还没有最终定型。1987年的市场暴跌在相对强弱指标走势图中形成了高于40线的点b，我们现在知道这是一个牛市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

背景下的支撑位。接着，我们看到指标形成了三个高位。相对强弱指标Y轴上的点i和点j比点f和点g的轴心点高。这一现象很有趣，很多人不禁会猜想这些信号会在哪一点提示我们市场扩张和上升趋势的终点。还有一个现象是市场振幅（amplitude），也就是相对强弱指标轴心低点到动量高点间的距缩短了。点b到点c间的振幅要大于点d到点e间的振幅。但是两者的振幅都短于之前的同类振幅。现在我们得考虑一个问题，究竟推动指标生效的因素是什么？请看图中几个区间，点i和点j之间的周期数少于之前点f和点g之间的周期数，跟之前点b和点d或者点a和点b之间的周期数相比更少。这样的现象要求我们思考，在经历大幅上涨的不同市场，是否都同样具备上述特征？

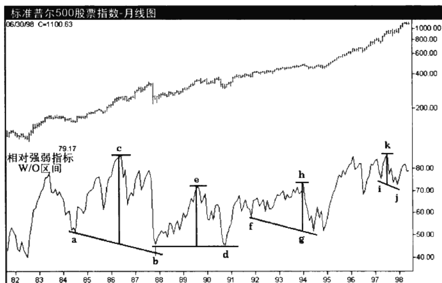


图 8-7

图8-8是美国标准普尔国际石油类股票的月线图。牛市态势下，标记为1、4、5和6的信号形成于较高的相对强弱指标范围内。震荡指标轴心点之间的幅度差异是可变的。在指标和价格高点之间形成看跌背离后，出现了信号3、4和5。在讲座中，卡德威尔常说："看跌背离预示看涨行情"，"看涨背离预示看跌行情。"此语一出，引起观众席中一片哗然。但是，背离是市场方向性指标，能够直接预示市场趋势的反转。回顾一下图8-1，可见一条通道。通道的上升趋势线指示看跌背离，通道的下端一般和上升趋势线平行，就是看涨反转信号。当形成看跌反转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，该通道的底部趋势线就会出现看涨背离。图8-8的动量高点对应的价位是282.28、319.62和419.23，形成多条通道，显示信号4和5。我不同意卡德威尔“看跌背离预示看涨行情”和“看涨背离预示看跌行情”的观点，就交易信号和市场时机信号来讲，这些观点显然不成立。但是，我认同卡德威尔在这些信号附近形成通道的看法。图8-1明确显示了通道存在于多个时间区间，提醒我们注意有可能被我们忽略的市场形态。当相对强弱指标突破这些通道时，如图8-1所示，这样的现象显然具有重要的意义。尽管如此，在相应的牛市或熊市背景下，相对强弱指标一定处于我们曾经讨论过的指标震荡区间内。

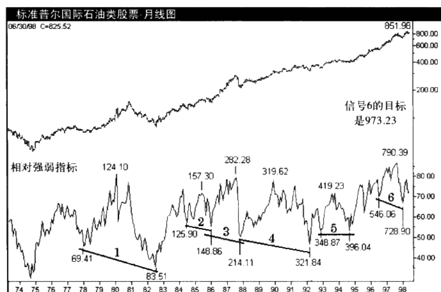


图 8-8

在图8-7的分析中，我们提到了震荡指标的信号幅度。随着牛市行情的发展，这些幅度越来越窄。但是图8-8中却没有显示出震荡指标信号幅度的这种趋势。虽然图8-7和图8-8指向的都是看涨行情，但我们必须对相对强弱指标信号的不同特征进行量化的定义，以便更好地把握这类分析方法。当然，我们也知道，这些信号并不是万能的。那么我们就要问了：“相对强弱指标的看涨反转信号或看跌反转信号在什么情况下会失灵？”

图8-9是纽约商品交易所黄金交易行情日线图。根据图像显示，当黄金价格下跌时，相对强弱指标呈现了看跌反转趋势。本图中有两处看跌反转趋势，一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实现了对应的价格目标，另一个与价格目标失之交臂，差别极小。连接两个动量轴心水平的趋势线是用来计算价格目标的差额的，当相对强弱指标突破这条直线时，市场没能实现对应的价格目标。图中的两个动量高点对应的收盘价是318.4和299.8，1998年2月，相对强弱指标突破了连接着高点的趋势线。因此，由对应270.60的信号推测出来的价格目标没能实现。还需要说明的是，该信号实际上是我们确定市场衰败的标志。这种方法的缺点是，市场在大的趋势背景下运行了很长一段时间后信号才会被否定。



图 8-9

卡德威尔在14日周期的相对强弱指标分析中加入了9日周期的算术移动平均线和45日周期的指数移动平均线。在第5章中，我们介绍了在震荡指标走势图中加入移动平均线的方法。在相对强弱指标和市场价格走势图上，如果9日周期的短期移动平均线处于45日周期的指数移动平均线上方，可以确定看涨反转趋势。当9日周期的短期移动平均线还处于45日周期的指数移动平均线下方时，就出现了看涨反转趋势，卡德威尔将这类信号称为**无防护的看涨反转**（naked positive reversal），等着新的信号出现，需要进一步通过移动平均线确认。当短期移动平均线处于长期移动平均线下方时，可以确定看跌反转趋势。

过滤反转信号的方法在对历史数据进行分析和验证时非常有效。但在实时交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易环境下未必同样有效，原因是新的数据输入时，相对强弱指标和移动平均线容易出现较大的偏差（参阅第5章第一部分）。我们之前通过实例说明，在实时交易柱线震荡指标顶部加入移动平均线时，可能会出现极值位移的情况，而在交易图像中加入新的数据时，交易系统也会发生坐标比例的变化。因此，在指标走势上单纯使用移动平均线进行信号过滤，会有很大的风险。

但是卡德威尔还有一种信号过滤方法对我们依然有重大的意义，我们需要经过验证对其进行量化。图8-2中有两个指标轴心点W和点X，该轴心点对于交易的数目或隔离点X和点W的柱线数量有一个上限的要求。图8-7中对应信号的距离更短，这成了信号的一个重要特征，即使新数据输入了，点W和点X之间的价差也不变。对于这些信号，我们已经了解了多个特征，现在我们的任务是要用多种方法对其可靠性进行测试。

图8-10进一步显示了相对强弱指标看涨反转的价格目标预测方法，和图8-6显示的信号完全相同。之所以用相同的信号，旨在通过不同图像，分析这些信号的不同特征，从而了解这些信号最有可能起作用的条件和时机。我们要弄明白信号的哪一种特征会对信号的结果产生影响。我们要测试震荡指标轴心点W和点X之间的天数或具体周期数。从月线图可以看出，信号沿着Y轴向上攀升。那么产生信号的震荡指标水平对于信号起作用的概率本身是否有影响？我们有意探索这个信号的振幅。相对强弱指标点W和点X之间形成的三角形是否有特殊的意义？由于该信号与两条移动平均线价差的关联，我们需要对它进行测试。同时，还要意识到分析结果是以指标的历史位置为基础的。如果移动平均值的分析结果有利于深层次的分析和研究，我们可以测试这些可能出现在实时交易中信号的位置。在开始分析震荡指标形态的时候，可以先使用某一时段少量的数据来探测是否存在某个特征比其他特征更加明显的情况。

图8-11是Excel工作表，显示了部分货币期货日线交易的数据。由于反转信号的数据不能自动导入，我们只能手动输入数据。建立C列、J列、K列、N列和O列，对输入的数据进行分类排列。每列数据按照升序排列，我们先来看一下R列的数据。R列数据表示信号出现间隔的天数，以及市场实现目标的时间。信号被否定，意味着相对强弱指标穿越了趋势线（见图8-9），没能实现预定目标。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种情况在Q列汇总。如果价格目标没有实现，但是相对强弱指标没能穿越趋势线，也就是说信号没有被否定，则证明市场的走向还没有定论。但是，如果市场的状况长期不能明朗，则意味着交易和分析的机会成本不断增大，因此和人们不希望出现的市场衰败情况一样不可取。

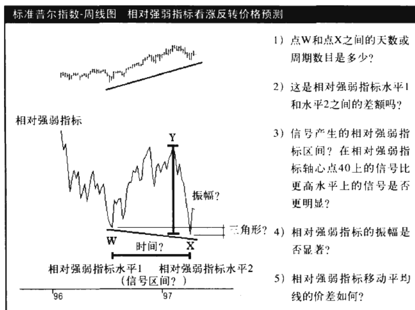


图 8-10

C列，即两条移动平均线的价差，是图8-11排序的基准。R列的结果看起来有些随意。请注意这是抽样数据的汇总表单，而看跌反转和看涨反转信号是在实际的交易中单独测验的。但是，移动平均线价差数据结果乍一看没有多大价值。当J列、K列和O列确定了排序的标准后，也出现了同样的结果。R列所有的结果看起来排列比较随意。

当N列按照相对强弱指标振幅进行排列后，出现了完全不同的结果。在采用少数数据进行初始测试后发现，R列的数据显示，信号振幅越高，则市场价格目标实现所需要的时间就越长，而信号成功的概率就越小。图8-12的结果不具有统计学意义的特征，理由是抽样调查的数据样本太小。下一步我们需要手工插入成千上万个信号，在不同的时间区间内对深层次的历史数据库进行综合分析，同时归纳为我们的数据搜索标准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按照相对强弱指标的移动平均线价差排列—C列　　外汇期货

相对强弱指标研究——空气动力投资有限公司 康妮·布朗 CTA CMT
Excel 工作表（相对强弱指标研究）

MARKET	SIGNAL TYPE	9 sma/ 45 ema SPREAD	DATE Level 1	PRICE Level 1	RSI Level 1	DATE Level 2	PRICE Level 2	RSI Level 2	RSI Delta(L1-L2) (abs_val)	RSI Mean (L1+L2)/2	PRICE for RSI Level	RSI Chart Level	RSI Amplitude	SIGNAL Spread (Days)	PRICE OBJECTIVE	DATE OBJECTIVE REALIZED	Days Between Signal & Realized Target
DM	NR	-12.18	3/13/91	63.20	28.81	4/2/91	59.56	32.85	4.04	30.83	57.98	15.18	17.67	20	54.34	Negated	failed
DM	NR	-9.54	4/2/91	59.56	32.85	4/4/91	59.52	34.15	1.30	33.50	59.25	31.37	2.78	2	59.21	4/5/91	1
JY	PR	-3.02	1/16/91	73.07	40.63	2/25/91	74.71	38.64	1.99	39.64	77.89	68.34	29.70	40	79.53	Negated	failed
SF	NR	-2.29	6/24/91	64.88	40.09	7/8/91	63.85	40.13	0.04	40.11	62.94	29.00	11.13	14	61.91	7/11/91	3
DM	NR	-1.23	6/24/91	55.70	43.03	7/8/91	54.93	43.31	0.28	43.17	54.03	31.03	12.28	14	53.26	Negated	failed
DM	NR	-0.39	4/16/91	59.58	42.85	4/30/91	58.05	44.21	1.36	43.53	56.28	26.92	17.29	14	54.75	Negated	failed
SF	NR	-0.12	4/4/91	70.87	42.55	4/9/91	70.56	44.06	1.51	43.31	69.26	34.57	9.49	5	68.95	4/29/91	20
JY	NR	0.15	4/30/91	73.05	51.87	5/15/91	72.68	52.72	0.85	52.30	71.46	42.45	10.27	15	71.09	6/10/91	26
JY	PR	0.43	7/25/91	71.80	45.95	8/19/91	72.02	47.13	1.18	46.54	73.56	63.27	16.14	25	73.78	9/23/91	35
SF	NR	0.63	8/12/91	65.91	54.50	8/22/91	65.85	55.26	0.76	54.88	63.99	39.55	15.71	10	63.93	Negated	failed
SF	PR	2.29	8/23/91	65.09	49.14	9/5/91	65.11	48.85	0.29	49.00	65.45	52.06	3.21	13	65.47	9/17/91	12
DM	PR	2.83	7/11/91	54.09	36.64	8/19/91	54.35	32.53	4.11	34.59	58.03	55.53	23.00	39	58.29	9/9/91	21
SF	PR	2.94	7/16/91	63.72	44.38	8/19/91	63.99	47.55	3.17	45.97	66.66	61.50	13.95	34	66.93	9/17/91	29
JY	PR	4.43	7/3/91	71.41	46.48	7/25/91	71.80	48.95	2.47	47.72	73.16	65.02	16.07	22	73.55	8/6/91	12
SF	NR	5.44	5/15/91	69.73	55.38	7/19/91	59.75	59.75	4.37	57.57	63.63	24.04	35.71	65	53.65		open
JY	PR	5.5	1/25/91	75.17	52.79	2/19/91	75.77	46.36	6.43	49.58	77.89	68.34	21.98	25	78.49	Negated	failed
JY	PR	5.68	9/18/91	74.21	61.00	9/26/91	74.49	58.11	2.89	59.56	75.21	71.29	13.18	8	75.49	10/1/91	5
SF	NR	6.04	2/21/91	78.23	43.41	5/15/91	69.73	55.38	11.97	49.40	70.23	15.98	39.40	83	61.73		open
DM	NR	6.39	2/21/91	66.67	45.48	5/4/91	58.86	54.75	9.27	50.12	57.98	15.18	39.57	72	50.17		open
DM	NR	6.75	5/15/91	58.56	54.75	7/19/91	56.83	61.90	7.15	58.33	54.64	26.98	34.92	65	52.91		open
DM	NR	6.75	5/28/91	58.58	53.78	7/19/91	56.83	61.90	8.12	57.84	54.64	26.98	34.92	52	52.89		open
DM	PR	9.01	9/11/91	58.47	63.58	9/19/91	58.65	59.93	3.65	61.76	59.23	67.42	7.49	8	59.41	10/3/91	14
SF	PR	9.33	7/25/91	64.84	50.83	8/1/91	64.88	50.22	0.61	50.53	65.41	54.49	4.27	7	65.45	8/6/91	5
SF	PR	10.86	9/11/91	66.99	63.74	9/19/91	67.34	60.32	3.42	62.03	68.07	79.27	18.95	8	68.42	Negated	failed

RSISTUDY

图 8-11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按照相对强弱指标的振幅排列—N列　　　　外汇期货

相对强弱指标研究——空气动力投资有限公司 康妮·布朗 CTA CMT
Excel 工作表（相对强弱指标研究）

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R
5-7	MARKET	SIGNAL TYPE	9 smal 45 ema SPREAD	DATE Level 1	PRICE Level 1	RSI Level 1	DATE Level 2	PRICE Level 2	RSI Level 2	RSI Delta(L1-L2) (abs_val)	RSI Mean (L1+L2)/2	PRICE for RSI Level	RSI Chart Level	RSI Amplitude	SIGNAL Spread (Days)	PRICE OBJECTIVE	DATE OBJECTIVE REALIZED	Days Between Signal & Realized Target
8																		
9	DM	NR	-12.18	3/13/91	63.20	28.81	4/2/91	59.56	32.85	4.04	30.83	57.98	15.18	17.67	20	54.34	Negated	failed
10	DM	NR	-9.54	4/2/91	59.56	32.85	4/4/91	59.52	34.15	1.30	33.50	59.25	31.37	2.78	2	59.21	4/5/91	1
11	JY	PR	-3.02	1/16/91	73.07	40.63	2/25/91	74.71	38.64	1.99	39.64	77.89	68.34	29.70	40	79.53	Negated	failed
12	SF	NR	-2.29	6/24/91	64.88	40.09	7/8/91	63.85	40.13	0.04	40.11	62.94	29.00	11.13	14	61.91	7/11/91	3
13	DM	NR	-1.23	6/24/91	55.70	43.03	7/8/91	54.93	43.31	0.28	43.17	54.03	31.03	12.28	14	53.26	Negated	failed
14	DM	NR	-0.39	4/16/91	59.58	42.85	4/30/91	58.05	44.21	1.36	43.53	56.28	26.92	17.29	14	54.75	Negated	failed
15	SF	NR	-0.12	4/4/91	70.87	42.55	4/9/91	70.56	44.06	1.51	43.31	69.26	34.57	9.49	5	68.95	4/29/91	20
16	JY	NR	0.15	4/30/91	73.05	51.87	5/15/91	72.68	52.72	0.85	52.30	71.46	42.45	10.27	15	71.09	6/10/91	26
17	JY	PR	0.43	7/25/91	71.80	45.95	8/19/91	72.02	47.13	1.18	46.54	73.56	63.27	16.14	25	73.78	9/23/91	35
18	SF	NR	0.63	8/12/91	65.91	54.50	8/22/91	65.85	55.26	0.76	54.88	63.99	39.55	15.71	10	63.93	Negated	failed
19	SF	PR	2.29	8/23/91	65.09	49.14	9/5/91	65.11	48.85	0.29	49.00	65.45	52.06	3.21	13	65.47	9/17/91	12
20	DM	PR	2.83	7/11/91	54.09	36.64	8/19/91	54.35	32.53	4.11	34.59	58.03	55.53	23.00	39	58.29	9/9/91	21
21	SF	PR	2.94	7/16/91	63.72	44.38	8/19/91	63.99	47.55	3.17	45.97	66.66	61.50	13.95	34	66.93	9/17/91	29
22	JY	PR	4.43	7/3/91	71.41	46.48	7/25/91	71.80	48.95	2.47	47.72	73.16	65.02	16.07	22	73.55	8/6/91	12
23	SF	NR	5.44	5/15/91	69.73	55.38	7/19/91	59.75	59.75	4.37	57.57	63.63	24.04	35.71	65	53.65		open
24	JY	PR	5.5	1/25/91	75.17	52.79	2/19/91	75.77	46.36	6.43	49.58	77.89	68.34	21.98	25	78.49	Negated	failed
25	JY	PR	5.68	9/18/91	74.21	61.00	9/26/91	74.49	58.11	2.89	59.56	75.21	71.29	13.18	8	75.49	10/1/91	5
26	SF	NR	6.04	2/21/91	78.23	43.41	5/15/91	69.73	55.38	11.97	49.40	70.23	15.98	39.40	83	61.73		open
27	DM	NR	6.39	2/21/91	66.67	45.48	5/4/91	58.86	54.75	9.27	50.12	57.98	15.18	39.57	72	50.17		open
28	DM	NR	6.75	5/15/91	58.56	54.75	7/19/91	56.83	61.90	7.15	58.33	54.64	26.98	34.92	65	52.91		open
29	DM	NR	6.75	5/28/91	58.58	53.78	7/19/91	56.83	61.90	8.12	57.84	54.64	26.98	34.92	52	52.89		open
30	DM	PR	9.01	9/11/91	58.47	63.58	9/19/91	58.65	59.93	3.65	61.76	59.23	67.42	7.49	8	59.41	10/3/91	14
31	SF	PR	9.33	7/25/91	64.84	50.83	8/1/91	64.88	50.22	0.61	50.53	65.41	54.49	4.27	7	65.45	8/6/91	5
32	SF	PR	10.86	9/11/91	66.99	63.74	9/19/91	67.34	60.32	3.42	62.03	68.07	79.27	18.95	8	68.42	Negated	failed

RSISTUDY

图 8-12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果对统计学上可靠的数据库进行评价，则图8-12的初步分类方法可以重复。反转信号的振幅越小，信号正确的概率就越高，市场能够实现价格目标的可能性就越大。标准普尔500指数日线图的振幅比24小。那些曾经参加过我讲座的读者，可能知道我经常用来参照的振幅是18。在测试报告中我们进行了一些改动，来适应我们在美国标准普尔500指数走势中的高波动性；同时，震荡指标的关键因素会随着时间的流逝而变化。我们对于震荡指标和方法的测试，不能认定就是我们需要的最终指标和方法。

那么，其他市场的振幅限制是多少？日中交易图和长周期交易图比较又有何分别？我将带领读者沿着正确的方向前进，但是我不能将自己的研究成果和盘托出。这个任务必须由读者自行承担，而且这是非常重要的一步。正是通过不断的测试，我们才能对指标应用和特征产生条件反射似的反应。我应用的所有指标，包括结合交易系统使用的指标，都经过了复杂的测试阶段。只有通过测试，我才能了解每个指标或分析方法的局限性和优势。

我曾有一套交易模型，不小心被一个雇主剽窃。后来通过小道消息，我知道这个机构因为在货币市场使用该模型损失了一大笔钱。对分析和交易模型的一知半解，会让人遭受巨大的损失，因为他们不了解我在特定市场环境下使用的分析工具。很多信号的产生是为了衰减市场势头。例如，有些情况，我还得对监控随机指标默认一族解释清楚。使用指标反向推导只适用于极值市场动向。在短期期货交易的过程中出现快速的市场状况，我们需要认定，震荡指标不能进行标准化。但是市场如果显现旷日持久的收缩三角形形态，则可以暂时完全忽略这些指标。我们测试指标的目的是确定信号结果真实可靠，同时明确这些信号正常运作的市场环境。**如果在市场交易周期内，信号在90%的情况下预测信息都是错误的，我可不管信号本身到底是正确的还是错误的，只要结果一致，具备预测的价值，我就会把这些信号考虑在内。**因此，我在分析时所用诸如此类的某些工具可以称为**反面信号**（countersignals）。要是某个金融机构要求我向其透露某个具体的交易模型，我敢打包票的是，我不可能给他们一份操作说明书，上面明确列出各个元件的操作步骤和方法。本书不会就反面信号进行详细讨论，因为笔者希望每个章节的介绍和论证能够有条不紊，像搭积木一样地有序可行，从而涵盖整个交易技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

术分析的讨论。所以，反面信号的讨论，在此只能是画蛇添足。但是，我想告诉大家，如果你在日常的交易中发现了一个频频出现的信号，尽管它的预报总是错误的，但不要据此放弃这个信号，因为它有可能就是我所说的反面信号。

既然已经确定了相对强弱指标的振幅因素，接下来我们仔细分析一下。图8-5至图8-8全部都是周线图或月线图。这些图中拥有的反转信号都有很大的振幅。安德鲁·卡德威尔在多年的研究中，习惯了用手动的方式采用相对强弱指标公式进行计算，因为他对该指标的走向有很敏锐的嗅觉。卡德威尔不是一个很喜欢计算机软件的大师。单凭直觉，卡德威尔就能了解信号振幅的重要性。因此，他对我的研究结果也不会觉得太意外。（跟我们拿计算机测试相对强弱指标的周期这件事相比，卡德威尔的反应和我的惊讶简直是小巫见大巫。当时，我们打算对相对强弱指标是否拥有固定的14日周期进行测试，我很坚持自己的看法，一直对这个指标在所有市场、所有区间都使用14日周期的传统方法提出质疑。我们设置了复杂的检测程序，让电脑自行计算了3个多小时。到头来，电脑的结果显示最佳周期是14日。安德鲁倒表现得很泰然自若，耸耸肩膀说："计算机就是这样的，你能拿它怎么办呢？"）卡德威尔的讲座非常强调震荡指标点W和点X之间的周期的数量（如图8-2显示）。他认为如果点W和点X之间周期少于9天，则信号指示的意义很明确。3日周期的信号简直就是给交易员的一份厚礼（因为两个指标轴心点W和点X之间只有一条线柱）。信号振幅与点W和点X之间的价差有很大的关联。当信号振幅缩短时，点W和点X之间的价差也会缩小。但是计算机的事后测试结果表明，关注信号振幅比关注指标轴心点W和点X之间的价差可以获得更加精确的信号信息。

最后我想谈一谈在月线图、周线图、日线图和更短周期图像内依次出现的信号的多米诺骨牌效应。本章描述的所有周线图和月线图，我们知道信号首先是出现在长周期的交易图上，但是这些信号还不足以成为交易信号。本章可以实现价格目标的所有反转信号都不是仅仅出现在某个时间区间内的。

趋势反转信号首先可以在月线图中探测到。如果你在最后一个时段进行交易的话，那么这类信号肯定也需要在周线图、日线图、120分钟短线图和60分钟短线图内出现。通常情况下，如果信号在周期更短的柱线上连续重复出现，则信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的振幅也会依次变短。这是这类信号一个极为重要的特征，等待同类信号在多个区间的走势图像上出现，需要我们的极度耐心，这也算得上是最难监测的特征了。一旦发生了趋势反转，当趋势变得凌厉的时候，信号也会重复出现。我们在图8-5的德国马克/美元外汇交易图像上已经说明，在整个美元下滑的过程中，我们对价格目标作了详细的定位。

本章介绍的卡德威尔对于相对强弱指标的应用，远远超过了价格目标预测这一范畴。但是从单一的研究中，一下子获得了那么多的信息，着实也会让人担忧。如果指标本身就不灵，那该怎么办？ 市场不一定在趋势反转出现前显示相对强弱指标的看涨或看跌背离，图像中也未必会显示看涨或看跌趋势的反转信号。我觉得这类信号最大的缺点在于，在重大的市场动向前，这些该出现的信号未能及时出现。也是因为这一缺陷，我得定义另一项指标分析来弥补相对强弱指标失灵的情况。之前跟大家介绍过复合指数指标的概念，就是为了解决这一问题由我自行开发定义的。这一指标也成了其他交易分析方法的有效补充。本书第三部分具体讨论自定义指标和根据个人偏好对公式进行修正的问题，届时我会详细介绍复合指数指标的概念和用法。

到现在为止，我已经介绍了两种市场价格目标预测的方法：斐波纳契预测法和相对强弱指标反转信号法。还有一种方法也是我极力推崇的——江恩理论及预测。接下来，我们就详细解释一下江恩分析法。虽然，这种方法不如你想象中的难，但是在继续阅读前，喝杯咖啡提一下神还是可取的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C·H·A·P·T·E·R 9

第 9 章

使用江恩轮盘计算价格和时间目标

本书前面章节的论述中，我曾多次提到威廉·江恩及其分析方法，足以说明了我对江恩分析法的依赖。我从不夸大江恩理论的作用，我敢说，即使我不得不抛弃其他所有的分析方法，也不会放弃使用江恩轮盘开展交易分析和市场预测。当然了，复合指数指标在我的分析中也占有同等重要的地位。但是，如果真让我做出选择，无论有多么不情愿，我肯定首选江恩轮盘分析法，而艾略特波浪理论、所有其他的动量分析公式，甚至斐波纳契的数学原理都只能退而居其次的位置。我可以开诚布公地告诉所有人，江恩理论在我分析工作中具有首要意义，但是我不可能将其细节如数家珍地透漏给所有人。那么江恩分析在整体的交易分析中到底扮演怎样的角色？请看下文分解。

我屡次强调威廉·江恩分析法的价值，一再保证江恩理论是我最有价值的交易分析工具，我甚至可能已经引起了很多读者的好奇心。你们也在力图揭开江恩分析法的庐山真面目。很多读者都愿意去花大价钱购买有关江恩理论为数不多的著述。有些人还会花费好几年时间潜心研究。到头来，他们可能意识到尽管已经很卖力地在学了，还是有些东西琢磨不透。你不知道哪里有遗漏，但是多年的心血和时间耗费，只会让你发现江恩理论只不过是一堵无形的墙而已。这堵墙更是增添了江恩理论的神秘色彩：它很管用，但是我们就是掌握不了其中的玄机。其实，在芸芸交易者的队列中，你不是第一个不能理解江恩分析法的人，很多人对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此都只能郁闷不解，最终不得不放弃这种分析方法。你甚至可能觉得被人误导。如果你是因为读了我这本书，才面临这样的境地，肯定免不了要怪罪我。为了避免这样的尴尬，我有责任马上就向你介绍江恩分析法。更重要的是，我希望能够以深入浅出的方式，让你了解为什么那么多人对江恩理论困惑不解。理由很简单，他们忽略了一个细节，这个细节如果没有人提醒，他们肯定永远都不知道曾经存在过。

当然，我可不打算深入讨论江恩价格正方形，也不想花大力气解释一大堆图像，里面的线条互相交错，让你对价格数据本身就雾里看花。其实江恩理论并不难。**虽然看似复杂，实际上却很有逻辑**。正如斐波纳契回撤理论一样，我要是把多个重叠的斐波纳契计算过程一一罗列，你可能就会觉得斐波纳契理论和江恩理论一样变幻莫测，难以把握。有关江恩理论和分析法细致、全面的介绍，我将在后续新的著作中进行。本书的目的是希望读者能对交易分析有一个高屋建瓴的视角，而江恩理论在其中具有前瞻性的意义，因此，这里我们必须对其屡试不爽的原因进行窥探。

图9-1是什么？是吉萨胡夫大金字塔的平面图吗？虽然图9-1显示的并非是金字塔的平面图，但是由于金字塔被定义为“底面为多边形，侧面为三角形的锥形物体”，这幅图也可以权当金字塔的平面图。金字塔的外侧斜边刚好符合斐波纳契比率0.618。只是在该示意图中，金字塔的高度被省略了。除了金字塔的外形外，我们首先看到的是江恩轮盘。9号正方形算法是江恩经常使用的5个交易工具之一。而我对金字塔的轻描淡写，实际上也有深刻的含义。江恩轮盘没有省略斜率，而高度将延展成为时间轴帮助计算。

江恩计算方法和斐波纳契比率经常有重合的地方。两种计算方法重合的市场价位具有本质上深刻显著的意义。当江恩计算方法和斐波纳契比率在同一价位上交叉，市场的反应我没法用其他的办法描述。江恩轮盘和斐波纳契数列本身是完全不同的概念（我们暂不要讨论江恩时间预测的正方形算法，因为这种方法没法分辨普通的价格目标）。金字塔状图形能够很好地解释为什么两种方法存在数学重合的地方，这也是理解两种方法最好的模型。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

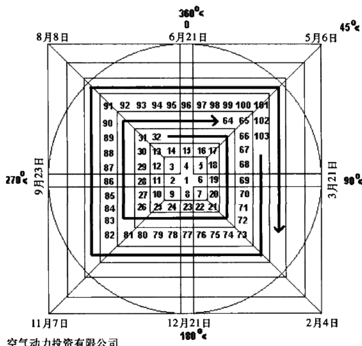


图9-1 江恩轮盘分析图

在开始正式介绍前，我想先跟读者分享一下当初我一开始接触江恩轮盘的情景。和很多读者一样，当我拿着江恩图像进行分析的时候，总会思考一个问题："市场价位目标肯定能实现，你看看这图像里有多少价格目标。碰运气也能碰到一个。"有一天，和我合作了三年的一个客户丹尼斯·梅耶说："我得深入了解你对美国标准普尔指数进行价格目标预测的方法。你现在就告诉我，好吗？"梅耶是芝加哥城才华横溢的美国标准普尔指数日中场外交易员。市面上没有他要不到的信息，即使有时候为此他得咄咄逼人，也在所不惜。他主要依靠江恩理论进行操作。三年下来，他观测到我使用多重覆盖的方法来确定斐波纳契表格时，他就会认为：江恩线和斐波纳契数列除了表面上明显的特征外，有共同的基础，有待熟悉两种方法的人深入挖掘。梅耶不熟悉我所用的斐波纳契预测法。他所用的艾略特波浪理论也有自身固有的缺陷。而我当时对于江恩理论了解颇少。由此两人的合作促成了江恩分析和斐波纳契数列两种方法的融合。

没过多久，我们俩在交易中就开始互通有无、互相补充了。只要看一下3分钟的市场走势图，就可以了解我们俩在美国标准普尔指数走势图上的共同见解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们将彼此的研究成果汇总起来，意识到共同研究远比我们单枪匹马分析更加有意义。我们发现当江恩震荡点和斐波纳契集群重合时，可以及时准确地预测市场动向，即使在市场骤跌或弹道式快速条件下也能如此。尽管从研究开始到现在，市场价格翻了三番，但在美国标准普尔指数走势上也表现出了对这两种方法重叠信号的积极反应。不久，丹尼斯·梅耶先生逝世。我们的研究没能完成。我们俩着手研究的工程不是一朝一夕就能结束的。鉴于斐波纳契数列以及江恩理论是完全按照金字塔状图形论证的，因此金字塔内的图像和比例并不仅仅是简单罗列的数字，而是含有更重要的信息。金字塔状示意图还有第四个纬度，我们稍后展开讨论。

第6章介绍应用斐波纳契比率预测价格目标的方法，揭示了古希腊人发现的0.618倍比率，即黄金分割比例，其应用的历史可能远远早于古希腊人文明记载的时间。吉萨胡夫大金字塔建造于公元前4700年。公元前2000年有文献记载该金字塔使用了黄金分割比例或者“神圣的比例”。现代分析方法的测量结果显示，金字塔底面中心点到底边的距离与中心点到斜边的距离的比例恰好是0.618。金字塔斜高与底边的比例在江恩轮盘中没有显示，至少乍一看没有显示。但是江恩时间预测法使用了斐波纳契比率，这使得两种方法的联系变得更加有趣。现在我们回过头来看图9-1。

图9-1中最外边是个正方形，依次往里正方形逐渐变小。如果将每个正方形看成是金字塔印在纸面上的图形，我们大脑想象金字塔的总体形状要容易很多。中心的点1可以看做金字塔的塔尖。江恩轮盘是平面图，而非立体图像。据估计，金字塔由230万块石头砌成。读者是否了解，每一块石头构造的方式其实是按照历法的方式进行的呢？让我来解释其中的关联。

我们不是从金字塔最外围的角落里开始铺垫第一块石头的。相反，我们可以从顶点开始数石块，逐层向下，直到金字塔底层的周边。图9-1中，金字塔尖标记为1，然后按照顺时针方向依次增加，每次增加的数额也是1。每个正方形的左下角的那个数字成为两层正方形之间的交接点。到这个交接点为止，上一层的正方形已经填满，之后的数字必须移出来进入下一层正方形，继续填满下一层，如数字81和82所示。所有正方形的中心点都是1，数字都按照顺时针方向递增。接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下来，我们解释一下数字之间的关联，看看形成固定的算法是什么。

在最大的正方形内画一个内切圆。连接正方形的对角线，将内切圆切成相等的六份。如图9-1所示。正方形内的中间水平和竖直线，我用双线表示，方便我在内切圆内部进行有关部分的旋转时，可以标记出这些旋转的原始位置。画好了圆，我们准备下一步。这个圆被分成了六等份。从圆心开始，半径旋转360度完成一个圆的旋转。我们可以将圆的顶部作为起点，或者称为“底层零点”。当我们向右旋转，穿过45度，然后到达直角90度，到达图9-1的底部形成180度角。继续顺时针旋转，直到回到起点，完成360度整个圆的旋转。因此，我们可以看到0度和360度角线既是起点，也是终点。

现在我们来看算法的形成。请在江恩轮盘中找到数字15。如果股票的价格在15美元价位成交，那么使用江恩轮盘预测价格目标是多少？数字15与江恩轮盘顶部的0度和360度角线重合。因为数字15与0度线重合，所以，我们无须对轮盘价格进行预先调整，数字15对应的45度价格目标是17，数字17刚好位于与0度线呈45度角的线上。数字15对应的90度价格目标是19，数字19刚好位于与0度线呈90度角的线上。我们对此这样表述：“19美元是15美元的90度价格目标。”现在跳到180度角线上，发现数字15对应的180度线上的价格是23美元（我们会描述成：“23美元是15美元的180度价格目标。”只要根据江恩轮盘获得的价格目标高于0度线上的价格，则角度的对应结果均为正值）。在270度角的位置，28美元是价格目标。在360度角上，15美元的目标价格是34美元（请注意，图9-1中的增值数列只标到32，请按照图示增加2）。这就是江恩轮盘的使用方法。

上述的例证中，为什么跳过了135度线？和斐波纳契比率一样，有些比例要比其他比例更重要一些。斐波纳契比率有0.382、0.500、0.618、1.000和1.618等，我们知道这些比例可以用来定义关键的关系。当然我们还知道其他的斐波纳契比率依然存在，只是他们很少能够定义重大的目标，有可能只表明了重大趋势持续前的一次小的盘整。江恩轮盘不同的角度也有这样的规律。我们的圆被等分为6份，也可以等分为4份。此外，我们还会将360度角分割为3份，形成120度线和240度线。金融市场中重要的角度包括45度、90度、120度、180度、240度、270度、315度和360度。难道所有这些角度线都包含了重要的信号？答案是否定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。股票在45度、90度、180度和270度上的线等分市场的主要支撑位和阻力位。对于所有的市场而言，最重要的支撑位和阻力位是以360度为单位的。债券市场将90度、120度、180度、240度和360度角视为主要的目标。现货货币市场经常对90度、120度、144度、216度、270度和360度角度线上对应的目标敏感。商品市场的情况如何？坦白讲，因为我从来没有进行过诸如农产品或畜牧业产品的交易，也没有任何研究结果能够支撑我的看法，因此我对这个问题没有发言权。

金融市场止跌回升和停涨下跌态势需要的主要江恩轮盘角度是一样的。我们来看看能否通过使用15美元价位，按照江恩轮盘对市场主要的支撑位进行计算？要找到阻力位，我们需要进行顺时针旋转；而要获得支撑位，我们必须使用逆时针旋转，以获得更小的数值。第一个价格目标是逆时针旋转45度，从15美元逆时针旋转到达与45度线（左边对角线）重合的数字为13美元。90度逆时针旋转的15美元价格目标为11美元；同理，180度逆时针旋转的15美元价格目标为8美元。然后我们直接跳到360度目标，这里为4美元，刚刚好位于15美元的下方。根据江恩轮盘，如果你了解了定位价格目标的方法，你就知道了江恩轮盘价格预测的方法。但是，我们得学会如何计算江恩价格目标，与此同时，还得为江恩理论的一大堆术语所累，这些术语除了能让简单的问题变复杂外，没有其他作用。

刚才我们演示了如何使用单纯的价格水平，通过江恩轮盘计算价格目标。经过前面几个章节的阅读，你应该已经知道我的分析步骤：在熟悉了一次方法的使用后，我们需要不断地在不同时段重复使用验证该方法。第2章我们使用了多个周期。为了获得明确的震荡指标信号，过滤不太准确的信号，我们在不同的图像上使用了不同的时间区间。在第6章的价格目标预测方法介绍中，我运用了多个斐波纳契回撤水平来确定更加显著的目标区域。因此，使用从不同的价格水平的江恩轮盘价格目标预测时，多个角度重叠可以帮助我们确定趋于一致的价格目标，了解这一点很有必要。例如，当180度价格目标和不同轴心点对应的360度价格目标重叠时，市场实现这个价格目标的可能性就更高。

最后一步，我们要找出多个江恩轮盘趋同的价格目标、交集的斐波纳契价格区域，以及相对强弱指标反转信号重叠时出现的时机。如果三种价格目标预测方法指向同一个价格水平，则精确的价格目标就出现了。如果你根据上述步骤定义

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了某个精确的价格目标，而且这个精确的价格目标是用不同的方法，从不同的周期（如月线交易图、日线交易图和更短期交易图）上分析而得到的；但是你翘首以待的目标价位却没能在市场上实现，这种情况虽然少见，但是依然有可能存在。如果真的发生这种情况，也就是说通过多种价格目标预测方法获得的精确价格目标没能实现，这就提示我们**市场正在经历重新调整，本书之前描述过的成长和衰减周期正在推动市场扩展和收缩的周期运动，从而形成新的数学分析模型**。这一点和大陆板块构造的运动类似。当一个大陆板块和另一块碰撞时，无论是从上面挤压，还是从下面推移，地震都会出现，我们总是会采用新的地质测量方式来确定，地震后大陆板块真正的位移及地貌特征（我就知道我选修的地理课终究会派上大用场！如今我在金融学著作中加入这个类比，肯定让我的老师，多伦多大学的老教授为我骄傲！）

当一个经过多种方法千挑万选的价格目标没能实现，而市场紧接着就形成了新的轴心点时，这个新的轴心点就是在新的市场框架中形成的，我们必须要重新界定新的分析框架。为了重新界定这个轴心点，我们必须重复根据不同轴心水平进行的计算，从而确定市场现在运行的起始轴心点，来作为近期走势的基点价位。这一说法不是针对日中交易的情况，而是针对长期价格目标预测过期的情况。我们之前的预测不是错了，只是市场的情况有了新的变化。通过回顾过去的走势，找到新的数学模型起作用的起点，我们会为市场将来长期的走势找到路标。为了减少资本风险，创造更高的收益，精确估计价格目标而提高预测精度，这不是件容易的事情。但是，我们首先要摆正心态，知道目标预测是完全可以办到的。

在我创立自己的投资公司后，我会通过网络给很多金融机构递交晚间报告。对多个职业交易员负责能让我的研究更加自律、系统。我必须要确保每晚对所有的交易计算方法和结果进行更新。我做的这些工作，是在收市后其他人回家或去邻居家串门，或在休闲吧放松的时候进行的。当交易日结束时，我觉得有必要对我的数据表进行审查，同时在纸上写下我的市场观点以供他人参考。这些事情激励着我下班后回到办公室思考白天的情况，同时为明天的交易做好准备。我们应用的交易分析和预测方法，往往需要多次重复的验证和计算，这一过程本身很耗时。因此，我从来不担心我把主要的目标预测报给其他机构可能会对自己带来不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

良后果，理由就是其他人没法了解我对这些数据进行修正的方法。在整个交易日中，需要使用这些方法对数据和指标进行微调。

从江恩轮盘获得多个价格目标，我们现在来看一个当起点价格并不处于0度线/360度线的实例。之前第一个例子讨论了15美元不同角度的目标价格，15美元正好处于0度线/360度线上。现在我们介绍一下其他角度线起点价格目标预测的方法。这里，我们要计算价格低点对应数字65的市场价格目标。图9-2中，我们可以看到数字65处于右边角落的坐标轴上。江恩轮盘通常由三个不同部分组成。底部通常由白色不透明的普列克斯玻璃或塑料材料构成，有关正方形和数字等信息将印在江恩轮盘底部的表面上。图9-1和图9-2中，实际加上了一个透明的乙酰纤维薄膜，可以转动。薄膜圆片被平分为6份，用钉子钉在底面的中心点数字1上。因此，在这实物的江恩轮盘上，你是看不到数字1的。有时候，在这个江恩轮盘上，还有另外一张透明的乙酰纤维薄膜，分成三等份。江恩轮盘上不一定都需要两张乙酰纤维薄膜，因为某些轮盘的一张乙酰纤维薄膜本身包含了六等分和三等分的圆。为了计算数字65的价格目标，请将0度线和360度线的坐标轴向右旋转，使其和数字65的位置保持一致。这样，你就可以找到数字65对应的价格目标。

图9-2和图9-1形成对照，起点线的位置向右旋转了45度。显然，0度线和360度线坐标轴可以转到轮盘内任何数字所在的方向，而圆的等分可以保持待测起点价格和0度线/360度线的相对距离。因此，对应65上升的价格目标分别是69（增加45度）、73（上升90度）、81（上升180度）和91（上升270度）。而对应65旋转一周360度的价格目标是101。

到目前为止，江恩轮盘的关键信息还没有向各位读者传达，这里就有个难题了。如果你希望通过江恩轮盘计算美国证券价格的话，我们已经万事俱备，只欠东风了。我们需要江恩轮盘，以及单笔证券交易超过150美元这样的条件。试一试吧！图9-1和图9-2显示的江恩轮盘数字增加都是以1为单位的。在实际的股票交易中，这样以1为单位的轮盘排列方式只能适用于股价超过150美元的股票。股价在20美元和90美元之间的股票最好使用0.5单位的增加额。这种分类方法同样适合于期货市场（货币期货市场价格除外，因为可以直接、毫无困难地从1单位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的江恩轮盘计算）。

91	92	93	94	95	96	97	98	99	100	101
90	57	58	59	60	61	62	63	64	65	102
89	56	31	32	33	34	35	36	37	66	103
88	55	30	13	14	15	16	17	38	67	
87	54	29	12	3	4	5	18	39	68	
86	53	28	11	2	1	6	19	40	69	
85	52	27	10	9	8	7	20	41	70	
84	51	26	25	24	23	22	21	42	71	
83	50	49	48	47	46	45	44	43	72	
82	81	80	79	78	77	76	75	74	73	

图9-2 江恩轮盘分析图

这样做，难点是什么？耗时耗力？的确如此。但是，除此之外，许多交易员放弃了江恩分析法，是因为他们认为在自己实际的交易市场上，江恩分析法无用武之地。举例说明。如果我们交易债券或美国标准普尔指数，**我们就得知道江恩轮盘应用的转换方法**。不像股票市场，你可以调节坐标来确定更合适的时间区间，期货市场要求转换系数。如果你不知道需要使用转换系数，直接从江恩轮盘中读取数据，然后应用于债券或标准普尔指数。这样的话，你就不可能确定正确的价格目标。而那些了解主要金融市场转换系数的人却往往不愿意和大众共享这些专业机密。这也就足以说明为什么大多数有关江恩理论的著作，一般都是用股票市场举例，因为股票市场不需要转换系数。

一些人幸运地持有江恩书信和著述的原稿。当然这些主要金融市场的转换系数在江恩晦涩难懂的文章中自然有明确表述。我本人没有这类文件，现在连当初我看到丹尼斯·梅耶拥有的手稿，恐怕都有可能在梅耶的住宅出售的时候遗失或破坏了。因为他的家人可能不知道在梅耶的文件堆里这些江恩手稿的重要价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很可惜，我花了很多工夫搜寻这些文件的下落，未果。事到如今，我们洞察这些转换系数产生的原因是当务之急。有些人使用江恩理论名利双收，而有些人只能一文不名，责怪江恩分析法只不过是江湖术士骗术或巫术。有这样的差别，也就难怪了。

我想介绍这些转换系数的原理，可能有些读者不想继续深究，很想跳过这一章节剩余的内容。如果真是如此，我觉得可以理解。但是，我想提醒读者的是，最精彩的永远在后面。我们当然可以不加任何转换系数使用江恩时间分析法。即使你不打算使用江恩分析法，江恩轮盘还有些玄机需要我们了解。所以，请继续坚持，因为所有的论证都是最浅显、最基本的。此外，我在本章开头还提到过金字塔的第四维度问题。读者有兴趣揭开第四维度的真面目吗？很好，认定我们读到的都是很灵的信息，你就有动力继续前进了。加油！

江恩理论的一大贡献是发现了时间和价格原理的对等，这一情况表明了极其重要的市场关键时刻。所有掌握了江恩基本原理的人，都能够使用江恩进行时间目标预测的理念和方法。接下来，我们就介绍一下使用江恩轮盘计算时间目标的方法。这一方法成了江恩理论最重要的核心内容。

时间目标不仅标注了市场扭转趋势的潜在轴心点，还提供了主要趋势延续时间的信息。江恩对月线图、周线图和日线图进行研究。他的一些长期区间分析还包括年度和季度走势图。如果你是日中交易者，请问年度交易图对你有任何价值吗？意义重大。因为江恩分析法可以从至少15年的交易数据中确认趋势变化的高风险交易日。具体怎样操作呢？

江恩轮盘是一个根据周期进行计算的方法。江恩理论的核心就是使用时间和价格的周期进行分析和预测。虽然他的很多分析周期都是以行星运动为基础的，**但是江恩却没有求助于占星术**。行星沿着椭圆形轨道绕着地球运动，轨道和地球之间的距离可以测量，江恩计算方法的基础就是行星移动的数学几何关系。因此，江恩研究可以称得上是在时间框架内对季节性和周期性重合点的研究。

如今，我们接受一年内市场趋势偏离的季节性特征。我们还知道，当月亮完成自己的28天周期，进入满月时，我们可以发现市场夸张举动的端倪。我们论证过使用多个斐波纳契价格目标预测法，从而确定了重合价格水平更精确的价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格目标。而江恩理论则使用多次目标预测，来增加时间目标实现的概率。江恩计算了每颗行星游走360度所需要的时间，从而确定各自周期重叠时重合点的位置。如果行星排成直线，形成几何周期时，江恩知道市场很有可能要经历一次重大的趋势调整。月亮满月时，如果你看清楚了市场会有更大动向的话，那么之前的信息也就不足为奇了。按照逻辑的做法，下一步是回答这个问题：“如果月亮游走的距离和后续的季节性周期对市场有任何意义，那么当各个行星在同一天排成一线的时候，多个行星完成了360度周期旋转的季节性运行，是否代表了更重要的信号？使用斐波纳契计算法来寻找更精确的价格，或者使用江恩轮盘从不同市场价格水平找出重合目标，从概念上来讲，并没有太多不同。如果多次价格目标预测可以提高价格目标的准确性，为什么不在时间目标预测中使用多次预测？这难道不正是我们在图像里绘制多幅对称时间周期时的根本目的吗？江恩使用不同的行星日历，进行时间目标预测。他率先使用这一方法，对后人产生了重要的影响。

为了掌握时间目标预测的概念和方法，我们先谈一谈从360度圆周获得日期和使用365天周期的儒略历（阳历前身）来推导江恩轮盘的原理。然后，我们可以探讨其他行星的日历，进而定义时间的重合点。这些主题非常复杂，因为江恩所处的年代都是使用二维平面绘制地图的。他在绘图的过程中做了大量的转换工作。当时的文本，在我们现在可以广泛使用三维游戏和虚拟现实模拟的今天，很难翻译解释到位。江恩理论的复杂，主要原因是其众多正方形的使用。事实上，江恩使用的正方形，并非是平方根，只是绘图人员重复使用正方形，从而定义固定绘图维度的一种工具而已。一旦我们开始讨论类似于“9个正方形和52正方形”这样的术语，大多数人都想夺门而去。所以，我们最好不要采用那种方法。就像我们刚才使用江恩轮盘进行价格预测一样，江恩时间预测也不难。

图9-1中，我们在轮盘顶部0度线和360度线重合的地方找到了日期6月21日，相应地180度角线方向有日期12月21日。在90度线和270度线上也标记了具体的时间。江恩崇尚季节性，因此，在江恩轮盘上0度线、180度线找到夏至和冬至，在90度线和270度线找到春分和秋分的时间就顺理成章了。（你如果觉得这些名词有些陌生，需要查证一下，我完全支持。为了满足大家的好奇心，我这里权且简

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单介绍一下，太阳横过赤道的时刻为二分点，即春分点和秋分点，在春分和秋分时，昼夜的时间几乎相等。春分点和秋分点也是太阳和地轴成90度的唯一时刻。二至点，即夏至点和冬至点，是太阳和地球赤道距离最大的时刻。二至点上，昼夜时间差别最大。地轴与垂直面倾斜的角度为23度27分。没准这些小知识点能帮助你在某次游戏中获得免费啤酒的嘉奖呢！）

这些数据正如我们刚才在轮盘中用来计算价格目标的增值数列一样。它们处于固定的位置，在轮盘的底面标注。事实上，江恩轮盘会显示在图9-1中没有显示的外圆。该外圆的直径就是最大正方形的对角线。所以，该圆实际上将最大正方形的四个角相连。此外，该外圆也将360度圆周等分为几部分，这样一来，364天或者全年刚好等于360度。固定外圆的顶部标注的日期永远是6月21日。

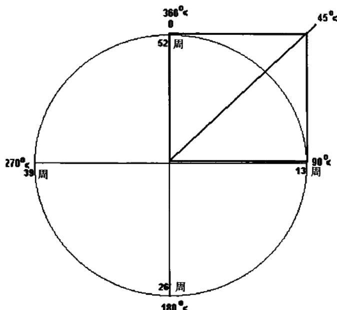
时间目标很容易确定，与0度线6月21日对应的180度线为12月21日。而90度线对应的是3月21日。如果市场高价或低价起始的日期不是6月21日，也就是没有与0度线/360度线平齐，你需要移动江恩轮盘上面覆盖的乙酰纤维薄膜片，将你的起始日期刚好放在0度线/360度线上，然后读取数据。如果我想知道5月6日开始180度的右上角的目标，请将乙酰纤维薄膜片向右旋转，将5月6日这一点放在0度线/360度线上。然后，你就会发现5月6日对应的180度时间是11月7日。真的不算太难！

请注意，如果你是从价格低点起算，则日期目标对应的行情并非直接指示高价。它可能表示的是市场趋势的变化。如果你在时间目标11月7日经历了市场下挫，则11月7日和5月6日两天都有可能面临市场低价。在我看来，在一个日历年份周期内出现了时间目标预测，则该现象本身的指示意义不大。请注意，江恩分析的周期包括年线图、日线图、周线图等。那么，我们如何将年和月等分为360度呢？事实上，这很简单。

我们刚才定义了一个日历年份等同于360度。一年包括52个星期。52个星期平均分布在圆里面。图9-3中的圆顶部为零。然后我们可以在90度线上标注第13个星期，在180度线上标注第26个星期，在270度线上标注第39个星期，在0度线/360度线上标注第52个星期，完成一个圆周的覆盖。这很简单。那么月份和年份如何？30年为360个月，7.5年或者90个月放在90度线上，15年是180个月，等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

读者肯定已经理解了。



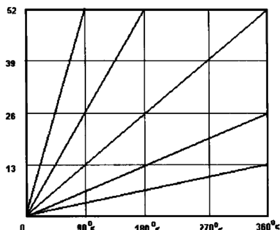
空气动力投资有限公司

图9-3 江恩轮盘分析图

现在我们来厘清一个概念。很多想研究江恩分析法的人，一开始拿起江恩理论的有关著作，就有可能因为这个概念，对江恩分析法望而却步。90度角是正方形的基本角度。(是的，我们总算要讨论江恩正方形了。其实江恩正方形不难。)图9-3显示的由第0周、第13周、第26周、第39周、第52周覆盖的圆，可以变成一条直线，便于我们研究。假设我们现在拿着一个圆环，我们可以将双手放在顶部的0度线/360度线，将圆环从顶部切开，双手随着圆顶部的两端顺势展开，则这个圆就变成了一条直线。

干得漂亮！我们可以组成正方形了。图9-4是“52正方形”，江恩称之为“算法之王”——这个名字对于一个普通的正方形来说，实在有些时髦，可以用于周线图的研究上。但是这个正方形不是普通的正方形，它有很多特点。(它代表了364个日历日，每隔七年，就会有7天，即一个星期为余数。) 52正方形由为期7天的周期构成，大一倍的正方形，可以是为期两年（104个星期）的正方形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



空气动力投资有限公司

图9-4 江恩轮盘分析图

图9-5是52正方形，显示了标准普尔500指数现货市场周线图的情况。我要感谢彼得·佩芝用江恩交易软件3.0于1998年7月22日为我绘制了这幅图表。大家要知道，要是某个市场的震荡点已经明确，江恩是不会再绘制一些充斥着各类线条无意义的曲线的。我们之所以选择52正方形，是因为美国标准普尔指数市场遵循了重合价格目标。1998年1月的价格低点和52正方形的1/2处位置吻合。而1997年8月份的高点和前一个52正方形对应。我们正处于一个重要的关口，只有时间能告诉我们市场能否遵循这个目标。52正方形不是江恩算法的唯一工具，如果继续深入研究，你自己也会意识到这一点。例如，144正方形对于外汇交易来说很重要。我想大家都已经了解了江恩分析法的基本概念，而一张图像也不可能表达江恩分析法的所有理念。

现在我们回到本章开头说到的问题，江恩分析法和斐波纳契预测法会重合，而金字塔模型可以适用于两者。一年分布在整个圆里，关键角度上的日期分别是45天、90～92天、120天、135～138天、180天、225天、240天、270天以及315～318天。按照星期来算，关键角度对应的星期是第6.5个星期、第13个星期、第17个星期、第19.5个星期、第26个星期、第32.5个星期、第35个星期、第39个星期、第45.5个星期以及第52个星期。这些分割线将一年等分成1/8、1/4、1/3、3/8、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1/2、5/8、2/3、3/4、7/8和1年。对应的比例是0.125、0.250、0.333、0.375、0.50、0.625、0.75、0.875和1.00。认出这些比例了吗？难怪江恩分析法和斐波纳契预测法会不谋而合。大金字塔中，金字塔的斜面斜高与金字塔地面中心到底边的距离比是0.618，刚好是斐波纳契比率。金字塔有三维，涵盖三角形、正方形和圆形，分别代表长度、宽度和高度。我所说的第四维就是江恩算法之王，或者52正方形，这一维度就是时间周期。7乘以52个星期等于364个星期，或者说是7年（我在此省略闰年的讨论，只需要转换一下即可）。通过研究三角形、正方形和圆形之间的关系，第四维时间可以确定。说到这里，我能向读者说明的有关江恩分析法，也要告一段落。我们之前绕了一大圈，现在我们要回到本章开头的地方，来说明如何使用金字塔模型来帮助我们进行交易分析。

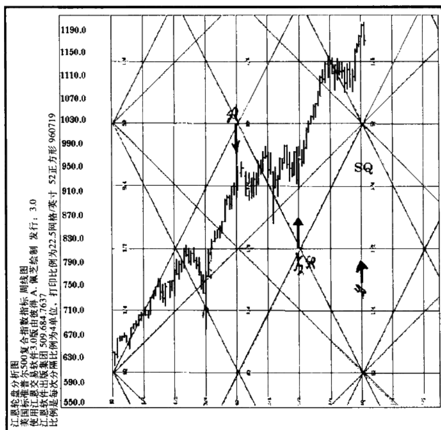


图 9-5

我在本章的讨论中，有一些问题没来得及说明。我提起过江恩使用了不同的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日历，来进行他的时间目标预测。之前我们说明的日期都是364天，几乎和地球绕太阳公转一周的时间相同。月亮绕行地球一周为28天，28天成了与360度对应的数字，14天则与180度对应。依次类推。江恩为所有的行星都创造了360度轨道运行计算法，如果我们要了解江恩分析法的精髓，就必须了解每颗行星公转360度的时间（见表9-1）。江恩创建了多种时间预测，并从这些独立的日历周期中找到了重合点。大家可以发现，在这张表中也有一些斐波纳契数字（如88.97天）。事实上，我们终究是会殊途同归，从不同的角度得出了这一结论。（角度真是个好词，我在这里用了个双关语！）

表 9-1

行星	时间（按年计算）	完成360度公转需要的时间
水星	不到1年	88.97天
金星	不到1年	224.70天
地球	1年	365.25天
火星	1.88年	686.98天
木星	11.86年	4 331.98天
土星	29.46年	10 760.60天
天王星	84年	30 685.50天
海王星	167.79年	61 285.25天
冥王星	247.69年	90 465.38天

行星运行和地球运行时间的重合点在江恩轮盘上显示的是高风险的时间目标，表明市场趋势的反转。当然这并不代表市场顶部或底部，只是方向的转变而已。对于这一理论的有效性，我不想发表任何意见，我没有在实时交易中验证该理论的优缺点。如果我们能有机会对江恩行星运行时间规律进行验证的话，如图9-6显示，我们于2000年5月面临的太阳系行星排成一线现象将成为我们目前测试江恩原则的唯一机会。所有在太阳系中运行的靠近太阳的行星（包括水星、金星、地球和火星）将会在2000年5月5日排成一条直线，某些行星的直线排列关键日期将一直延续到2000年5月28日。这种现象6 000年才能发生一次！我们要用这样的概率来指导我们完成金融市场的交易吗？当然不行。交易运作不允许这样低概率的确定方法。在资本风险投资中，我们必须测量市场概率，虽然天文学千年一遇的现象很能引起我们的好奇心。

因特网技术让我们不必使用江恩的方法来确定行星排列的现象。图9-6显示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的行星运行轨道是使用华盛顿特区的史密森学会的美国国家空间和太空博物馆提供的行星运行预测模型绘制的。要使用江恩的研究方法，必须选择等距运转轨道进行分析。我个人是完全依赖技术分析图像的信号来交易的。上述信息和我在月线图里即将出现的周期底部的用法是一样的。我对这些信息和信号感兴趣，但这并不代表我就要按照这些信息马上发布交易指令。

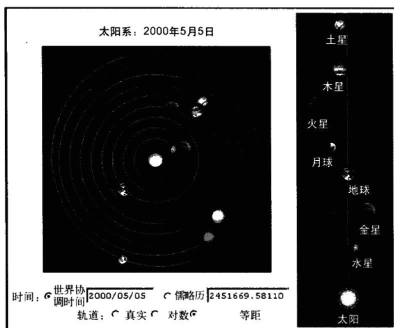


图 9-6

如果我一开始就用儒略历一种历法，还可以继续向大家说明在时间算法图里，如何根据角度判断时间重合点。要知道，地球围绕太阳公转轨道日历的重合点，以及其他行星对应的重合点，江恩是综合全部信息整体看待的。通过这种多重重合点分析，江恩分析法能获得更精确的时间目标。这里举几个例子：根据美国标准普尔指数12月5日的低点，1998年6月2日标出了180度的目标。该日期同样是3月5日低点的90度时间目标，也是11月份低点的144度目标。但是根据行星轨道运行规律计算，1998年6月却没有重合点。因此，只有对地球公转和其他行星公转的重合点进行综合分析，才能获得更精确的时间目标，如表9-2所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 9-2

1998年6月道琼斯工业平均指数表现情况

6月2日	1992年达到了高点	6年前
6月5日	1990年达到了高点	8年前
6月14日	1949年跌到了低点	49年前
6月17日	1983年达到了高点	15年前
6月22日	1988年达到了高点	10年前①
6月22日	1992年达到了低点	6年前①（重合时间）
6月25日	1962年达到了低点	36年前①
6月28日	1991年达到了低点	7年前
6月27日	1994年达到了低点	4年前
6月30日	1989年达到了低点	8年前

① 如果36年期的时间目标处于10年期和6年期目标的3天以内，这样的时间窗口需要我们密切关注。

1998年7月20日出现了市场顶峰，刚好处于时间重合点的附近，从之前的9 367.8跌至本书撰写时的市场低点8 855.7。道琼斯工业平均指数的512.1点跌幅仅仅是5.5%的下降。但是读者也会认同，对于江恩时间目标和价格重合点来说，这已经是一个相当有意义的反映了。**我们将会在下文中介绍其他的方法，帮助我们了解当前的市场调整尚未结束这一信息。**

本章介绍了许多江恩分析法的基础理论。如果大家希望深入研究，我相信我们已经有了很好的起点。至少要比读者自行埋头苦干，毫无准备地涉足江恩理论要好一些。鉴于这一点，我可以安心进入下一章，让读者对于江恩理论的基本原则有所了解，正是我撰写本章内容的初衷。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C·H·A·P·T·E·R 10

第 10 章

利用艾略特波浪理论分析震荡指标

对艾略特波浪理论的反对意见和误解

艾略特的波浪理论堪称是我们现代金融行业争论最多、分歧最大的分析方法了。反对艾略特波浪理论阵营所持的理由很多，普遍包含下列观点：

"波浪理论主观性太强。"

"利用艾略特波浪理论的分析师在市场实践中经常犯错；不同的分析师对于道琼斯工业平均指数的观点大相径庭，让人无所适从。"

"同一个分析师用艾略特波浪理论建议的市场情形和运作机理不唯一，种类过多。"

"不同的分析师可以按照完全不同的方式来解释同样的市场形态。"

"如果你对同一个市场的不同分区进行逐个排查，就会发现，不管你持有怎样的市场观点，都能找到对应的市场走势证明。"

以上观点并不代表所有反对艾略特波浪理论的看法吧？很有可能。话虽如此，所有能用以对艾略特波浪分析方法进行批判的论点也无外乎上面所说的几大类。接下来，我对每种情形分别加以说明。

先从第一个反对理由开始。"波浪理论主观性太强。"艾略特波浪理论的确有其主观的方面。但是，难道所有运用艾略特波浪理论的人，都是明知故犯地用错

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

误的理论得出错误的结论？我们可不能轻易下结论。我认为导致艾略特波浪理论比较主观，有几个原因。首当其冲的问题是，诸多媒体的评述和出版物对于艾略特波浪理论的解释泛滥，很多描述从根本上来讲违反了艾略特波浪理论的基本原则。我们只需对行业中普遍存在的几个明显的误解进行具体分析，就可以解决这一问题。

需要说明的是，这些误解并不是导致人们认定艾略特波浪理论主观性太强的唯一原因。本章将用几页文字的篇幅，利用实际图示介绍波浪和形态，从而对艾略特波浪理论分析方法普遍适用的原则和指南作一解释。在此过程中，我明白了即使大家了解波浪理论的基本常识，但是在实时交易中，依然有可能出现经不起市场证明，波浪分析完全错误的情况。图例可以告诉我们多数艾略特波浪理论践行者通用的方法和对应的解释。关键在于对市场当前的数据进行波浪标记，使用波浪理论原则对市场将来的走向进行分析，两者需要的技术熟练程度不可同日而语。举例说明，很多人都知道如何按照琴谱在钢琴琴键上对号入座，或者完整无误地将贝多芬的奏鸣曲弹奏出来。但是很少有人能够获得在琴谱上创作乐曲的能力，以供更多人学习和欣赏。和音符与曲目的状况一样，市场也需要自己的节奏和运动规律。所有弹奏乐曲的人，并非每个人都能称为合格的乐手，有些人是音盲，听不出曲调，有些人乐感很差，无法把握节奏和音律的结构。而我们市场的交易者如同很多钢琴演奏者一样，有可能对波浪和形态视而不见。有些人能在键盘上将乐曲的音符位置找对，但是仍然不能正确弹奏。无论是把握音律还是市场规律，道理是一样的。

即使我们不是波浪和形态中的无头苍蝇，也可能是对市场行为的特征和频率反应迟钝的后知后觉者。比如，我现在依赖江恩分析方法观测美国的长期国库券走势，仅在市场特征非常明显的时候，才会考虑数浪准则。但是，我心里清楚，从更长远的角度观察市场，波浪形态呼之欲出，这就足以解释为什么国库券日中交易的情形此时会如此错综复杂，走势此起彼伏。实际上利用波浪理论恰恰是更加明确了长期的市场走向。因此，此刻手中国库券的日中交易情形只是波浪形态短暂的情形而已。但是，很多人由于缺乏对于市场价格走势比例和整体平衡的了解，无法洞悉波浪结构的个中原委。我对股票指数的分析，能迅速判定波浪的频

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率和结构。凭这一点，我有足够的自信认定当价格结构优于其他技术分析指标时，我可以相信自己的直觉行事。波浪理论应用的最大难点在于，在技术分析完全无误的情况下，如果人们缺乏对波浪的比例和平衡解释，实际交易中还是很有可能出错的。

你会缺乏把握波浪理论的直觉吗？我们先来探讨一下与比例和平衡感相关的左右脑分工的问题。对自己是否有艺术细胞，你可能一清二楚。当然我不是说你是否有绘画的天赋。从树上找到一根长度至少为2英尺（0.61米）的树枝。请不要使用你的钢笔或铅笔长度作对比，想着信手拈来，发挥一下。当然，铅笔本来就太短。如果你住在大城市，也可以尝试找一下壁炉中用来拨弄木块或铲灰的工具。实在没有，一把扫帚也行。用手抓住该工具的顶部，将其慢慢地放在地板上，由此感受其重量。把该工具从地上捡起来之前，仔细观察物体。请用三个手指在支点上抓起该工具。支点的概念是，在抓起物体的过程中，工具得以保持平衡，其左右两端不会来回晃动，也不会掉下来。如果你在第一次凭感觉抓住物体后，无须移动超过一个手指宽度的距离进行小幅调整就能找到支点，就证明你的大脑有很好的平衡和比例感。

还有一个简单易行的测验。你们家在墙上挂一幅新画的时候，你是那个在旁边指指点点确认画是否挂正了的人吗？或者你还得拿把水准仪，依靠科学的力量看看是否放平了？要是你居住的是传统的维多利亚风格建筑，整个屋子的角落、地板和天花板很少有相互垂直或平行的状态，这种情况，你就只能靠运气了。在这样的房间里用水平仪效果不大，因为你得将画调整到刚好能弥补**多个角度视差**（multiple parallax error）的位置。我父亲每次摆画都需要将天花板和地面之间的距离作一测量，这样做才能达到科学精确的完美。让我父亲去分析市场的波浪形态，肯定是找不着北。我母亲是位室内设计师，我们俩的看法一样，必须得在我父亲计算“精确”的位置后再进行调整，这样才能让所有能分辨这些细小水平差异的人，都认定画已经挂正了。父亲注意不到这些微妙的变化，后来有一天我请父亲自己亲手测量距离，来证明我和母亲的确对画的位置作了调整。结果他惊讶地发现，那幅画一角的位置从上到下移动了有7厘米之多。我们必须这样调整，因为天花板本身的建筑形状导致了视觉差异，而画的位置调整也是为了让它看起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来更平整。

考虑了以上几点后，我们就大致了解自己在图形判断方面是否存在瑕疵了。你仍然可以对交易图像进行标记，聆听他人对波浪和形态的解释。但是，在实时交易中，却发现自己的分析差强人意。在我看来，意识到这一点，是我们掌握艾略特波浪理论基石的首要任务。其实有多种方法可以帮助我们设定模拟更精确的市场走势图。**比如说，请从市场的中部开始进行数浪，摒弃原来从市场的极值高点或低点开始数浪的方法**。本章将介绍数浪的新方法。

当然，还得先说清楚本章一开始就提出的反对艾略特波浪理论应用的论据。关于艾略特波浪理论主观性问题的讨论，我们只是开了个头。人们批驳艾略特波浪理论更大的呼声在于："利用艾略特波浪理论的分析师在市场实践中经常犯错；不同的分析师对于道琼斯工业平均指数的观点大相径庭，让人无所适从。"这种提法没错。在亚特兰大百年奥林匹克运动会举行之前，我曾为罗伯特·小普莱切特（Robert Prechter）工作了几年。当时我负责对美国标准普尔500指数每日走势进行分析。除了晚间报告外，我还经常向金融机构的交易员提交日中实时交易数浪分析和市场目标的最新消息，以供他们进行交易分析时参考。这些交易员通过彭博、路透集团、德励/桥讯财经和DTN报价系统全天候监控最新的市场信息。

我效力于罗伯特·小普莱切特公司期间，对于美国的股市前景乐观。我之所以看好市场，理由稍后和读者分享。虽然我这一观点正确，但市场的表现也时而会证明我的观点错得离谱。而那些习惯了通过自己的实时交易屏幕上观测我所提供数浪分析的交易员，知道我也有不得不忍气吞声的境况。

美国标准普尔500指数分析是我的强项。阅读完本章的内容后，你肯定也会理解为什么不同人使用艾略特波浪理论的方法不同，得出来的结论也会相差很大。简单来讲，我是通过技术指标来搭建波浪分析框架的。虽然根据图像标记的情况来看，最终结果差不多，但是波浪理论的解释蕴涵了更深层的含义，与单纯用价格结构分析的方法完全不同。我们在这里介绍一下艾略特波浪理论非正统的应用方法。

交易员在利用艾略特波浪理论分析时所用的技术指标种类以及他们将两者结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合起来使用的方法，很大程度上导致了人们认定艾略特波浪理论太主观的现象。我会对指标走势和价格结构存在的平衡性进行描述。只有找准这个平衡，我们才能够和市场可能发生的波折保持最大限度的同步。可惜的是，艾略特波浪分析或技术指标判定中任何一项重要信息的遗漏，都有可能导致两者互相制约的关系失衡。当然，我们也可以选择不用指标分析。但是，**单纯使用艾略特波浪理论分析，我们出错的概率与市场脱节的可能性要远远大于单纯使用技术指标进行分析的情况。**

读者也可以将这一句话断章取义理解，认定我本人也不相信艾略特波浪理论会有多大的利用价值。在你下结论前，我得指出这一不成熟结论的明显错误。要知道，技术指标内在的缺陷不可能通过附加另一个指标或使用新的公式就轻易掩盖。

图10-1中，四类不同市场复合指数指标和相对强弱指标背离时出现类似的卖出信号。但是，我们如何判定这些相同的信号背后，会预示着怎样的市场调整呢？持续时间多长，调整幅度多大？当然了，我们可以凭借计算出来的价格目标进行预测，但存在多个价格目标，**究竟哪一个才是最有可能出现的底部？**香港恒生指数月线图的卖出信号发出后，出现了56%的跌幅；美国标准普尔指数当前已经经历了6%的下挫；黄金走势在复合指数指标找到其轴心点前连续下滑了

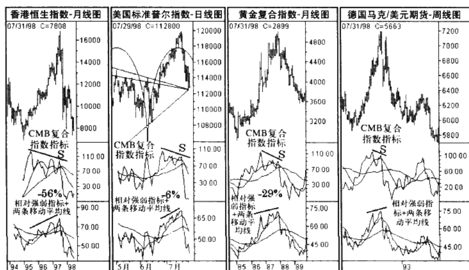


图 10-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

29%；而德国马克/美元期货周线图下跌了20%后还未筑底。这些看起来没有多大区别的看跌背离卖出信号给我们留下了一大疑问：市场还要委靡到什么时候？你可以断定市场处于超卖阶段，近期市场肯定会上浮，但当下一次卖出信号出现时，是否意味着市场要经历一次更大幅度的下挫呢？艾略特波浪理论就能让我们根据任何给定的指标信号，探测市场反应幅度的信息。难怪这个分析工具弥足珍贵。学会运用艾略特波浪理论不简单，摒弃它不用，会让交易员的日子不好过。给你一项忠告，千万不要脱离指标分析，单独使用艾略特波浪理论分析，否则你的交易生涯会难上加难。

人们反对使用艾略特波浪理论，还因为“同一个分析师用艾略特波浪理论建议的市场情形和运作机理不唯一，种类过多”。对这个问题，我们还得归结为：“不同的分析师可以按照完全不同的方式来解释同样的市场形态。”任何睿智、直率的艾略特波浪理论践行者都会承认，有时候很难确认非常明显的波浪结构，更难由此给出命中率较高的市场解释。这样看来，我们倒不如干脆承认，艾略特波浪理论只不过是提供了多个波浪状的图像而已。可是，我们要正视现实，每种分析方法都有自身无法进行明确决断的周期，艾略特波浪分析方法也一样。出现这种情况，明智的做法就是等待。在等待中思考，期待市场的状况能够更加明朗、确定。艾略特波浪理论的应用，需要我们承受不可承受之重。比如说，我们要回顾一场输掉了的官司，就必须公开讨论所有可能想到的，或者假设的情况。同理，我们没能料到市场的重创，就必须重新审视交易屏幕上蜿蜒崎岖的走势图像，以及形成这些图像密集混乱形态的每一根价格柱线。在事后总结中，除了反省自己为什么犯错以外，还得意识到如果我们一开始就没能把握市场的主要形态，或者说没有在市场的形态中审视市场价格的波浪状态，我们早已经丧失了自己内在的平衡感了。

我擅长分析的标准普尔指数按规律游走，我们也知道在一个更大的框架内该走势的位置，这是一种难得的平衡形态。一旦出现变故，这样的世界就会失去平静，我们的工作和生活就会失去平衡。除非市场的足迹又能够重新确定，我们的小世界才能重归平和。我们在交易的过程中因对市场的失控而产生了内心的挣扎，就如同我们看那些瘾君子在戒毒期间经历的痉挛一样痛苦，世界似乎已经分崩离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析。正如戒毒过程中的呕吐一样，虽然样子难看，但正是我们内心重新找寻平衡感所必须经历的磨难。

有时候，不得不说艾略特波浪理论就是一道有力的符咒。一旦你开始看见波浪，你就没法忽略它们。我在微软Money个人理财软件上看了显示我个人银行账号的图像。当我看到延伸平坦型调整浪时，就会自言自语："是时候出现第三浪回升了。"让我大惊失色的是，竟然出现了五浪上扬的情形。我之前在波士顿的一家金融机构工作的时候，该机构邀请了一位哈佛大学经济学专业的高材生为他们的亚洲客户做一次有关环太平洋地区市场大好前景的深入分析报告，在他陈述结束后，问我为什么一副若有所思的样子，我给出了一项评论："我觉得有个问题，不知道你发现没有，这里所有的图像都是五浪后继续上扬的。"此语一出，两人的舌战不可避免。

后来想想，我们两个的观点都有失偏颇。在早前图像显示的五浪出现之后，市场的确开始了下跌，只是先经历了延伸状态而已。在市场延伸完成后，才有我们习惯了在五浪之后马上出现的大幅下跌态势。但是，那次经历的确给了我很好的启示，让我开始注重全球化因素对于北美股票市场的影响。正是那次与哈佛学生的交锋，督促我开始分析亚洲、欧洲和美洲的股指，试图理顺全球金融市场的主导力量，弄清楚在市场扩张和伸缩的生命周期中，全球金融市场的前景如何。读者可以翻阅本书附录B，参照实例说明。提醒大家注意的是，关注全球范围内的市场走势，用艾略特波浪理论分析，与单纯关注某一个地区市场，进而用艾略特波浪理论分析的情形会有很大区别。而同类型市场的不同艾略特波浪分析本身就是一个非常复杂的问题。

前面说了很多反对艾略特波浪理论的意见，我在这里再补充一点。当然，有些完美主义者本身就不能接受：除了我们讨论的情形以外，还有其他情况。如果你也属于这一类，我们先来说明一下什么叫做其他市场情形。我敢肯定，所有的交易员对于市场运作的方向、态势和价格目标等内容，自己都有一个谱儿。你对市场有了特定的预期，那么这些预期情况是否如期出现，你肯定想过预期情况可能发生与不会发生的各类条件。当市场的走向穿越了发生与不发生的分界线，你就会明白自己的想法有可能出错。我们在对市场进行预测时，就应该提前想好，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了预期出现的情况以外，还有可能出现的其他情形是什么，虽然其他的市场情形发生的概率可能不高。这样分析以后，我们也就了解，所有的市场预期都会有对应的其他市场情形。

在实时交易中整天拿着其他情况说事儿也有问题，因为你不可能按照整齐划一的标准要求交易员提前界定自己预期的情况何时会出错。当然，自认为没有义务说明何时可能出错的交易员并不是真正参与市场交易的人员。我这样说是因为：**交易员认清自己何时可能出错的自知之明要比他们正确预计市场走势的先见之明更加重要。**了解我们何时可能出错，意味着我们知道止损操作的时机，也就可以进一步定义我们交易的风险和收益比。我宁可在交易的回报率估计上出错，也不愿意在衡量风险的过程中出错。因为回报可多可少，但是资本的风险必须精确计算。

在否定多数人青睐的波浪分析市场水平附近设置止损点是错误的资金管理方法。例如，我们从来不在三角形的第三次调整浪（我们通常称为C浪）下方设置止损点。这样操作的下滑风险是巨大的。因此，殚精竭虑地预测市场的未来走向，与提前界定自己可能预测出错的价格分水岭同样重要。按照这样的模式确立的其他方案并不是我们所青睐观点的有效补充或防护措施。为其他的市场情形出现做好准备，督促我们三思而后行，尽量弄清楚我们所处的环境和战况。一旦我们认定的观点经过市场实践证明出错了，我们就很难对新出现的市场方向保持客观的态度。

如果分析师拿着他们准备好的其他市场情形跟你说："看见了吧，我说得没错。市场的走向果然不出所料。"他们这样说，就证明他们缺乏学术上的严谨和诚实的态度。理由很简单，他们认定最有可能出现的市场情形没有发生。先退一步来看，重新衡量一下自己的头寸。然后继续前进。如果一开始就没有什么有利的市场前景，这与我们之前讨论的情况就是两码事儿了。分析师提供的服务很多都是遵循非此即彼的模式，我们对这样的做法要时刻保持警惕。交易分析伊始，所采取的方法论就有致命的缺陷，这是不可取的。

本章一开始，还提到了另一条反对艾略特波浪理论的意见："如果你对同一个市场的不同分区进行逐个排查，就会发现，不管你持有怎样的市场观点，都能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

找到对应的市场走势证明。”对此，我只能表示遗憾。那些希望对特定的市场区间进行挑拣筛选从而证明数浪原则，借此攻击艾略特波浪原则不能推而广之的人员，往往是对市场的波浪和形态视而不见的人。本章我们将详细探讨如何对艾略特波浪进行细分。短的时间区间只不过是整体波浪和形态的最小的组成单位而已，**其走势肯定是符合大方向的**。但是，我们选择的短时区可以帮助我们迅速了解市场的最新动向，而这样的动向放在长期的区间下却很难辨认出来。通过大的市场形态观测，进而关注短时期的波浪形状和比例，这种做法，比我们单纯关注大的市场形态进行分析的方法要灵敏精确得多。只看大的市场形态、往往会在市场的上涨或下跌中裹足不前，无力应对，因为他们习惯了拿长期的观点套用短期的市场走势。而那些习惯了关注长期市场形态的交易员和分析师吃亏的情形就更多了。要把这一现象解析透彻，还得先从艾略特波浪理论的基本形态开始说起。

推进浪

现在我们换一种角度来考虑。我们暂且不讨论蜡烛图或收盘线图，因为很多人认为在实际交易环境中将直线图转换成为最高价—最低价—收盘价（high-low-close, HLC）柱线图很复杂。我们还要注意，在实际交易过程中，市场在收盘价上下方的动作会让交易员心弦紧绷，甚至身心疲惫。所以，这一节我们不讨论**线形图**（line chart）。如果脱离实际的交易环境，让读者分解艾略特波浪理论的形态，也是不切实际的。因为我们无法了解各市场形态联系的根基和条件。当然，我也不愿意让读者只阅读艾略特波浪理论的文字性描述，何况我本人也不想花时间论述模拟交易的波浪理论分析方法。**还是让我们在实时交易中进行艾略特波浪分析吧**！我知道这本书即将全球发行，如果分析不当，就有可能铸成大错。那么，在实时交易环境下看艾略特波浪理论，这里的描述和在世界范围内实时更新的市场分析报告又有多大的区别呢？其实并无太大区别。但是，本章我的重点是希望通过引用书中所提到的基本方法，帮助我们在实际交易环境中寻找准确率最高、起点最恰当的市场形态，从而说明我们运用艾略特波浪理论的基本原则和方法。

我们将综合运用本书上文提到的分析方法。这可以帮助大家了解这些方法在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实时交易中的适用方法和条件。提醒读者注意的是，我在撰写本书的同时，也同样按照这些方法来进行交易，完成我的本职工作。因此，我将用日志的形式展开我的分析，以便我尽快完成交易本职工作和撰稿兼职工作。在进行数浪调整的过程中，我在短期图像中不断进行微调。这样做是为了解决静态图像中无法完成艾略特波浪理论探讨的问题。如果我在分析过程中偏离了轨道，读者可以一目了然，能够自行对原始的市场计划进行重新评估，并且能学会如何针对交易选择新的数浪。不管在练习的过程中是对是错，我们通过这种方法，阅读完本章后获得的信息，要比我单纯罗列介绍13种艾略特波浪形态要有意义得多。

有些读者可能已经理清了本章之前列举图像的时间关系。第8章描述的相对强弱指标有关内容，在介绍看涨反转和看跌反转时需要用最佳的图例来说明。除此而外，其他章节的图像选取都是随机的。这样操作，是因为看涨反转和看跌反转趋势是很复杂的概念，必须要使用典型的例子来说明如何通过相对强弱指标的看涨反转和看跌反转信号来判定未来的价格目标。本书在撰写的过程中，第14章的“衍生震荡指标”是最先写就的，其他各章的图像全部按照时间的顺序，涵盖了1998年6月1日到8月的交易。鉴于本书所描述的方法都是我本人在交易中赖以生存的方法，因此，我认为没有必要对大量大时间跨度的图例进行千挑万选，来证明我所用方法是正确的。这样一来，读者在不知不觉中，其实已经经历了多次实时交易图的分析。

例如，第1章的图1-4是1998年6月3日香港恒生指数的日线图。但是我撰写第1章的时候给出的评论是恒生指数还未见底。今天是7月24日，回过头看6月2日的市场低点是8 351点。而市场已经跌到了7 351点，这一水平刚好处于多个斐波纳契支撑区和江恩分析重叠区域内。根据江恩分析法和斐波纳契分析法得出的市场重合区，非常重要，证明了7 351点就处于一个高概率的目标价格范围内。可以这样说，7 350这一线不仅处于重要的支撑位重合区，而且很有可能成为“悬崖”(cliff)，因为其下方缺乏直接的支撑水平。第6章介绍调整斐波纳契预测法确定价格目标的方法时，图6-11就说明了我在这里提到的支撑位的悬崖或支撑位下方形成的缺口（gap）。本书众多的图例都是实时交易的分析，只不过很多细节我们还没来得及全面领会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让我们一起来揭开这些实时交易图的神秘面纱吧！之前，我努力在限定的日期前，完成第9章江恩分析的撰写，因为从江恩时间预测到艾略特波浪理论讨论，过渡很自然，从而成为我们了解波浪理论分析的最佳时机。第9章完稿，虽然比我预计的时间晚了几天，但我还是在第9章收尾的时候记录了下列信息：

> 1998年7月20日出现了市场顶峰，刚好处于时间重合点的附近。从之前的9 367.8点跌至本书撰写时的市场低点8 855.7。道琼斯工业平均指数的512.1点跌幅仅仅是5.5%的下降。但是读者也会同意，对于江恩时间目标和价格重合点来说，这已经是一个相当有意义的反应了。我们将会在下文介绍其他的方法，帮助我们了解当前的市场调整尚未结束这一信息。

我们追踪的市场就是这样的。附录C包含为客户提供的市场报告，描述了市场轴心点形成的过程。观点都带有对应的日期标记，因此不能随意更改。

我用道琼斯工业平均指数来追踪市场的实时交易情况，而不是期货市场交易情况，美国标准普尔指数交易员看到了，肯定会有些失落。我选择道琼斯工业平均指数是为了方便那些不太熟悉艾略特波浪理论的交易员理解。因为我完全可以想象在不熟悉艾略特波浪理论的情况下，他们面对美国标准普尔500指数期货市场的Globex夜市交易数据会怎样不知所措。对于资历尚浅的交易员来说，我们有责任避免增加本身就棘手的问题的难度。请读者放心，本章我会花点儿时间专门来阐述美国标准普尔指数。当然，我本人也不喜欢用道琼斯工业平均指数，这只会增加我的工作负担。对我来说，除了长期市场走势的观测外，道琼斯工业平均指数的价格目标意义不大。但是，道琼斯工业平均指数的确能更清晰地显示艾略特波浪形态。

此外，在一次面向大众的电视节目中，我给自己添了个不小的麻烦。本书的读者可以在附录C中看到市场调整的每日报告，而一般的电视观众只能获悉道琼斯工业平均指数目标，因为我不会发布美国标准普尔指数的市场目标。1998年4月17日的那个星期五，我在洛杉矶参加KWHY-TV理查德·萨克斯顿（Richard Saxton）访谈节目的录制。以下是现场访谈的节目片断：

> **理查德**：现在道琼斯工业平均指数已经超过了9 000点，你是否和众多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其他分析师一样，认定将来道琼斯工业平均指数有可能超越10 000点呢？

康妮：我想不会。9 000是我所用的分析方法中，没有太大关联意义的一个数字。道琼斯工业平均指数如何对9 339这一点的反应更加重要。根据江恩分析方法和斐波纳契数列方法都表明这是一个关键的节点。如果道琼斯工业平均指数可以平稳地越过9 339点而无太大障碍，则达到10 000点应该没有问题。但是，在我看来，我认定市场不可能悄无声息、毫无反应地直接超越9 339点。

理查德：你所说的市场反应，究竟是指什么？美国标准普尔指数的目标预计如何？

康妮：今天我不方便讨论美国标准普尔指数的目标，真的不好意思。但是如果道琼斯工业平均指数升高逼近9 339点，则市场会经历10%的调整（其实美国标准普尔指数的三个目标分别是1 176点、1 199点和或可突破的1 207点，后面两个目标没有区间指示的意义）。这只是一个大概的猜测，具体要依照市场的实际走向，才能精确判断。

当时，我在访谈中无意间透露了道琼斯工业平均指数9 339点作为关键数字的意义，而后人们对这一数字也就格外关注。现在我就有麻烦了，因为四天以前，道琼斯工业平均指数收于9 337.9点。我之前一直不知道这一消息，直到排山倒海的电子邮件几乎挤爆了我的电子邮箱。事实上，我认为目标价格没有实现，因为大盘的高位是9 367.8点。9月的美国标准普尔指数目标是正确的，价格高点达到了1 199.40点，市场形态非常明显，便于艾略特波浪的整体分析。我们权且使用道琼斯工业平均指数，避免直接处理标准普尔指数Globex交易数据，因为该交易数据会让最简单的市场形态变得扑朔迷离。我们先来谈一谈艾略特波浪理论的基本要素：五浪形态。然后，我们进行实时分析。

要揭开艾略特的世界，要开始你使用数浪原则进行交易的职业生涯（我不得不提醒你，一旦你开始依赖艾略特波浪理论，你就离不开这一工具了），我们都得从最基本的五浪形态开始。图10-2是美国标准普尔500指数现货市场的1分钟柱线图，该图不可能再细分为更小的时间单位显示。之前我们提过，请勿用即时图进行艾略特波浪分析。我认为，艾略特波浪理论分析中即时图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不可取，在其他技术指标应用的过程中即时图的作用也不大。即时图无非是用一定数额的交易定义一根柱线。例如，一幅25个波动单位的柱线图没有时间轴可言。虽然，我们不建议使用即时图，但点数图可以用于对数分析。鉴于我们当前集中讨论艾略特波浪理论的情况，我们可以在下文中继续讨论图像选择的问题。



图 10-2

市场扩展周期呈现五浪形态。少数消息灵通或幸运的交易员在推动市场形成主要的动向时，新趋势已经出现。虽然正在形成的市场动向在当时并不明显，只有在日后才能断定。波浪图像的第一次动向，我们称之为第1浪。当多数人认定市场的走向延续之前的主要趋势时，会引起第二浪的回调，我们称之为第2浪。

波浪原则1：第2浪的浪底不可能低于第1浪的起点。

图10-2中，第2浪折回了第1浪的部分涨幅。外汇市场中第2浪的折回幅度可能相当大。基于交易员多年观察交易屏幕、了解市场行情和特征的经验做出了这一判断。任何市场短时期内普遍的特征总有一天会在其长期走势中再次显现。

在第2浪快结束的时候，开始一轮强势的反弹。懵懂的交易员认定之前下挫的市场行情继续，现在很多人已经被挤出了市场。他们不得不放松手边的头寸，接着，当绝大多数交易员意识到发生新趋势逆转时，就会赶紧着手建立头寸。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样一来，多数交易员都在市场的一个方向同时下达交易指令，从而形成了最强势的第3浪上升。

波浪原则2：第3浪不可能是最短的浪。但是这一原则也导致了很多人对艾略特波浪理论的误解。**第3浪不一定是最长的浪。**这一原则的根本意义在于，与第1浪和第5浪相比，第3浪绝不可能是最短的。

在经历第3浪强势上升后，所有交易员都希望能从中获利，这样的心态导致了第4浪的二次回调。

波浪原则3：第4浪的回调不可能和第1浪的终点重合。

艾略特波浪理论就只有三个原则。简单明了。其他的都只能当做标准使用。错过了第3浪强势上扬的交易员此刻只能静观市场变化，坐等下一次绝好的时机。当然，人们看到有利可图，就会纷纷进场，不约而同地买入，形成了第5浪的上扬，这一趋势与市场主趋势保持一致。但是接下来的获利回吐，短期内，还有谁会买入？问得好。这时候那些刚刚觉察到市场动向的散户投资者会买入，他们的交易指令会将该趋势适时延长一点。到目前为止，整个波浪的形态已经做好了三次下挫回调的准备。而五浪的循环可以继续重复。

第1、第3和第5浪成为推进浪，因为他们占据了波浪运动的主导趋势，并且与市场的主流方向一致。第2浪和第4浪则是五浪形态中的回调浪（corrective phases）。人们现在很热衷于这些波浪的内部结构，对于如何按照5升3降的趋势乐此不疲。对于交易分析而言，理解市场的节奏要比我们探讨不同形态的构筑更有意义。对于波浪形态，只要知道哪一浪是最关键的即可。你无须像记瑞士表内部的结构和零件一样，按照3-3-5结构或5-3-5结构记住每一浪的形态。因为我们的目标是分辨时间（时机），而不是自己重新去造一块表。有些交易系统可以允许交易员自行压缩坐标轴。**通过缩小坐标轴，我们可以对市场的节奏和比例进行观测，小坐标的维度让我们无法再执迷于市场的细节。**我常在各种市场分析中将坐标缩小，因为我们太容易为市场中一些细枝末节的信息所羁绊，只能静态死板地看问题。

图10-3显示了三类市场按照缩小时间坐标的方法显示的图像，即香港恒生指数周线图、纳斯达克股票指数周线图和德国马克/美元外汇交易40分钟走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三个市场图像按照从左到右的顺序排列。你的第一个任务就是将每个图像进行标记，你会惊讶地发现每幅交易图上都有平衡的五浪形态出现。

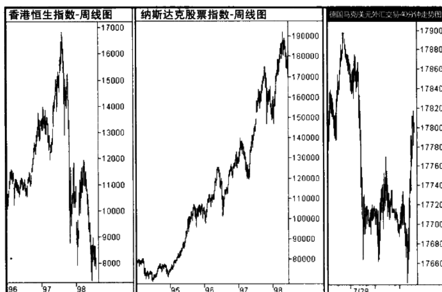


图 10-3

先看图10-4左图的香港恒生指数图。从底部到顶部，你是否能绘出五浪形态？能否看到五浪下跌态势于1998年早期的市场低点终止？其实，不管你采用何种方式来窥探其中的规律，只要看得出五浪结构于1998年早期的市场低点终止，你就已经把握了市场的大方向，因为更大幅度的反弹即将登场。你对市场的节奏了若指掌。而手中的技术指标可能会提示你3月末期价格回落到了1 200点，显示了另一个卖出的信号。有多个波浪运动标准帮助我们确定市场的平衡和比例。只要我们把握了市场的大方向，这些确定平衡和比例的标准也并非不可或缺。

接下来，我们来看一下图10-4中图的纳斯达克股票指数周线图。我故意将时间倒退到以前，让读者看不到当前的走势。实时交易图展示的是五浪上扬的态势。但是，如果你在图10-3中从底部到顶部也看到了一个五浪形态，就会发现一个现象。两幅图中的波浪拥有同样的特征，可以归为一类。对波浪进行分组，可以看到它们彼此的比例关系。本图中有两个五浪结构。第二次延伸至市场高点的五浪形态比第一次的五浪形态更强势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

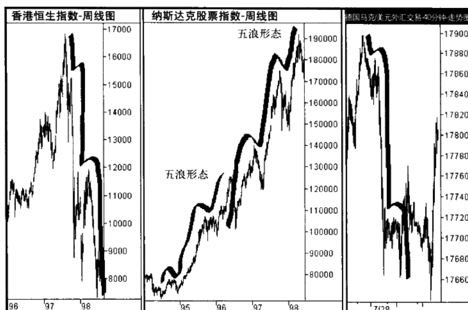


图 10-4

按部就班的艾略特波浪践行者在面对图10-4第一个五浪形态的第5浪时会大惑不解。出于条件反射，我们肯定会试图对图像进行次一级的波浪细分。本图的数据进行了压缩，使人无法继续细化五浪结构，将其细分为5升3降的结构。还有谁真正关注这些图像的内部细节呢？当第一个五浪形态结束，市场下跌进入之前第4浪的目标区域，然后产生了主要的上扬。我建议读者看准大的方向和市场形态（如果你是新手，请翻阅之前我对于前面四浪的描述。因为我直接这样说，可能会让你有些突兀。请继续往下阅读）。越是循规蹈矩、按图索骥的艾略特波浪践行者，对每个市场运动的节点和波浪进行标记，进而将市场形态紧密相连时，遭遇的麻烦就越大。我的意思是说，**运用艾略特波浪理论为我们的交易服务赚钱，不需要我们拿着显微镜去研究波浪形态**。打个不恰当的比方来说，如果我们的目的是将沼泽地的水抽干，我们就不会边抽水边盘算着池里究竟有多少只鳄鱼会流泪。能感受市场的节奏和韵律的交易员，要比那些自诩为专家、整日对每个波浪形态进行细致描述和标记的交易员更有机会在市场中取得成功。

说到这里，很多打算拿本章作为艾略特波浪理论入门读物的读者肯定不知道我接下来要干什么。进一步分析前，我回过头来解释一下基本的观点，弥补部分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

读者的理论空白。一旦五浪结构完全展示，市场就要迎接反方向的调整浪。在多个时间区间看惯了各类市场形态后，我们可以预料当市场完成整个五浪结构的调整时，下一个价格目标的位置。我们将这个目标区域称为前四浪的邻近地带。请看图10-2，图中第3浪的顶部和第4浪的底部，分别用一条虚线标记，可见第4浪的起点和终点。遵循五浪结构的价格目标就会处于这个区间之内，即前四浪区间的任何位置。在长期市场走势分析中，了解这一点非常重要。可以让我们通过分析五浪形态结束时出现的指标信号，预计之后市场调整的幅度。如果江恩时间预测正确，我们在道琼斯工业平均指数周线图上可以分辨五浪形态，则我们的实施交易情况将会非常有趣。

图10-1中，我们无法仅凭指标的背离显示的卖出信号来确定市场回调的幅度。仅当我们了解了运用艾略特波浪理论分析方法获得市场信息后，我们才能以更广阔的视角来看待我们的交易，以更精确的指示指导我们的操作。比如说，有人帮我们指路，可以说："请在下一个拐弯处左转，然后一直走，直到你到达加利福尼亚州。"他们也可以说："请在下一个拐弯处左转，然后一直走，直到你到达下一个麦当劳餐厅。"虽然，两种说明都要求在下一个拐弯处左转，但是使用的距离比例完全不同，精确度也就完全不同。

图10-4右图是德国马克/美国外汇市场交易40分钟走势图。根据刚才的介绍，读者完全可以自行从顶部到底部标志出整个五浪的形态和数据。按照目前本章给出的信息，这样做是完全可行的。老道的艾略特波浪理论分析师可以分辨最后一浪也是另一个市场形态的组成部分，新手分析师在本章结束时也能把握这一点。但是，无论是新手还是老练的艾略特波浪分析师，他们对市场的大方向把握都是正确的，只要他们能够看到本图市场低点后美元即将出现上浮（资深的数浪者很快就会在本图像数据结束时盼望市场反转或者选择离场观望。新手们很快就会了解这样做的原因）。

我们回过头来看一下图10-4中间的纳斯达克股票指数周线图。我们知道五浪展开的市场动向同市场的主流趋势一致。本图显示，两次五浪上扬明显就是牛市的状态。整幅图显示的并不是完整的五浪形态，且第二个五浪形态明显要比第一个五浪形态强势。为什么？市场正处于延伸状态，一旦一个新的五浪形态在本图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的前面两个五浪形态基础上形成，就证明市场更大的五浪形态正在悄然进行。原因在于位置1、3和5处的推进浪，本身就是由更细小的五浪结构形成的。遵循本章开始介绍的基本五浪形态的3条波浪原则形成的三组五浪形态将构筑一个更大的五浪形态。我们来仔细研究一下图10-5中显示的延伸的五浪形态，然后根据波浪原则对道琼斯工业平均指数进行每日追踪。

请看图10-5中最后的五浪循环。每一浪都按照1～5进行标记，最后在价格低点截止。最后一个五浪循环顶部标记为（4）浪，底部标记为（5）浪。浏览完市场数据，纵观整个结构时，你会发现最后一次下挫是更大一级五浪循环的第五浪。中间的（3）浪非常强势，直接呈现直线状态。我们很难将其从（2）浪的顶部到（3）浪结束的地方再细分为次一级的五浪结构。由此，我们得跳到下一个更短的时间区间内，以便我们通过更多的价格柱线来分析确定五浪结构。价格的下挫明显，势不可当。当然我们已经知道这是第3浪的下调。我们需要从多个时间区间内挑选一个最符合我们观点的市场形态，这一观点显然是错误的，究其原因是对艾略特波浪理论的无知。**不论我们用来观测第3浪下挫的时间区间如何选择，每一浪必须有其内部的构成要素，可以构筑次一级完整的五浪形态。**

如果你玩过21点纸牌，你就知道如何数清楚一手牌的点数，但一下子数清楚六手牌却不容易。在周线图上数浪的交易者需将数据细分为日线图，由此弥补长期图像走势分析的不足。如果你观察的是60分钟、15分钟或1分钟走势图。这就好比在交易员现有的操盘过程中，再加入一手牌。我们必须一边数清所有的纸牌，一边不断按照新的数据不断调整平衡和比例。在艾略特波浪理论分析中，之所以可以做到数浪和区间细分两不误，就是因为五浪形态内部可以继续细分为次一级更细小的五浪形态。进行数浪，我们不像玩21点牌时，需要数清楚六手牌的情况。（当然，千万不要让赌台经理看清楚你在做什么！数浪远比玩牌要简单得多，因为你无须和其他玩家玩躲躲藏藏的游戏。）

从图像的中部开始对延伸型的市场进行数浪会更容易些。有疑问？可以理解。一开始，这种提法让人觉得不靠谱儿。请将两个大拇指背靠背叠在一起，然后放在图10-5中（3）下行浪50%的斐波纳契回撤水平线上。两个大拇指背靠背叠在一起的位置就是市场走势中最强趋势的中点。将两个大拇指指尖沿图中标志的对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

角线慢慢分开，左右手大拇指分别到达（3）浪的起点和终点。现在，左手拇指应该处在（2）浪的高点以及（3）浪的低点。接下来的移动是最关键的。将左右手的拇指分别放在位置（1）和位置（4）上。然后慢慢沿着对角线方向移动左手拇指，经过整个五浪结构。然后按照同样的方式移动右手大拇指，同样经过整个五浪结构。你会发现，在移动的过程中，左右手的拇指经过的波浪比例是很接近的。在任何一个大幅度延伸型的市场形态中，我完全可以按照上述方法，从市场中间的位置开始移动左手拇指，完成一个五浪结构的游走，然后移动右手拇指，按照同类型对称的方式找到右边五浪结构的轨迹。只要你左手可以找到多组五浪结构的轨迹，右手也可以完成对应的五浪结构运行，由此可以组成一个由多级五浪结构构成的完整的大型五浪形态。

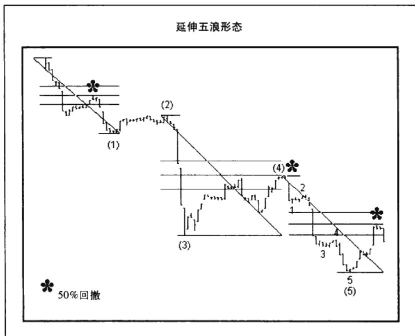


图 10-5

我为什么拿双手的大拇指作为工具来完成这一五浪形态的构筑呢？难道就没有其他更“科学”的工具了吗？因为通过这种方法，我的双手可以遮盖实际的图像，除非我移开双手，否则我看不到市场的走向。这样做我就可以避免先入为主的偏见。我可以找到市场动向最强势的位置。然后从其中点开始，完成五浪形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的寻找和构建。有时候，市场的延伸浪就像上了发条的粉色兔子玩具一样，可以一直走个不停。

如果市场形成的下一个五浪形态的势头远远大于我们从当前市场中点窥探的五浪形态，情况又会怎么样？我们必须要适时调整，以新的更强浪的中点重新开始描绘五浪结构。道琼斯工业平均指数的走势会向我们提供时间跨度更大的延伸型市场形态，我们偶尔就得用到这种方法。任何交易的走势图，市场的平衡、节奏和比例永远是我们着重要考虑的因素。

图10-5中的50%的斐波纳契回撤水平线上分别标记了三个星号。第一个星号出现在第一个五浪下行形态（(1）浪）的第四上行浪上。第二个星号位于（3）浪50%的回撤水平线上，成了（4）浪上扬态势的支撑位。一旦整个延伸五浪结构完成，第一次反弹上扬就会位于整个序列中前一个五浪循环或者同一级循环第五浪的50%的回撤水平线上。大家也有兴趣了解在整个下挫态势中，对应的斐波纳契回撤水平位置。这些斐波纳契回撤比例表明市场**在延伸，但没有扩张**。因为波浪形态比例基本保持不变。如果市场的下滑态势愈演愈烈，那么市场的回调式反弹就不会达到图中标记的50%斐波纳契回撤水平。我们在第6章斐波纳契比率和价格目标预测章节对这一内容已经进行了详细描述，这里不再重复。当然，波浪形态的内部斐波纳契比率和对应的交易屏幕上的数学网格，其重要性不言而喻。总体而言，图10-5为我们呈现了市场的对称性和平衡。

现在，让我们一起对道琼斯工业平均指数进行实时追踪。我们主要的目的是探讨艾略特波浪理论波浪和形态内部构筑的要素，及其在市场实时交易环境下的运用和分析。为了将问题简化，请允许我用日志的形式，完成下面内容的阐述。

今天是1998年7月24日[⊖]。图10-6是道琼斯工业平均指数7分钟走势图。我对图像进行了日期的标记，便于我在晚间市场报告的时候应用。但是，就市场的平衡和比例来讲，这一幅图不足以说明问题，因此，我不得不再绘制另一张图。

⊖ 图10-1于1998年7月29日编入本书的第10章，当时我意识到自己在写初稿时遗漏了很重要的一些信息。图10-1添加的时候，图10-6～图10-10的日志描述已经完成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图10-5中，我们看到的是一个较大的五浪形态，可以细分为三组连续的、完整的次一级五浪形态。要构建一个较大的高一级别的五浪形态，需要三组连续的五浪循环。同样，这些五浪形态都必须遵守图10-2说明的三条波浪原则。但是，当我们找到了满足最低要求的简单五浪形态后，也不能沾沾自喜，满足于已经找到了市场的轴心点。即使手头的技术指标分析提供了进一步证明我们观点的信号，我们也不能因为肯定找到了完整的五浪结构就可以高枕无忧了。

图10-6中标志的五浪形态满足艾略特波浪理论的所有原则和标准。首先，将图中市场的轴线点用1、2、3、4和5分别标记。之前我们一直没有说明如何进行不同级别浪态的标记，这里就可以体现了。道琼斯工业平均指数在1998年7月20日经历高点9 367.8。在7月24日收盘的时候，市场做了回调。从本图的市场高点开始，沿着第一个五浪下行。第1浪内部的次一级浪用星号标记。没有用阿拉伯数字标记这些小浪，是为了避免与整个大浪形态的标记混淆。我们可以用小写的罗马数字i、ii、iii、iv和v来标记这些次一级的浪。在v浪下方，我标上了1，由此表示1浪循环结束了。接着出现了标记为2的回调浪上扬，后面紧跟（3）浪的下挫。在（3）浪内部，我们无法对所有级别的浪进行明确标记，因为iii浪本身又细分成了一个五浪结构。在iii浪内部的这个五浪结构，我们用星号标记，从ii浪

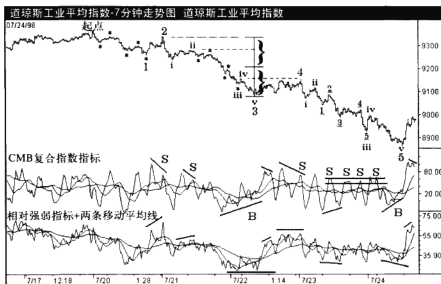


图 10-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结尾（确切地说，应该是iii浪开始）至iii浪结尾。对于这个特殊的五浪结构，处于3浪、低于iii浪的一级浪，我们称为**3浪中的3级浪**（third-of-third）。这一波浪位置往往是所有市场动向中最强势的一个。为了方便标记，我们会在以后的图示中，用数字加下划线的方式来标记次一级的浪。

当五浪形态继续往下细分时，我们将每一次细分的结果为次一级浪。在我看来，罗伯特·小普莱切特对不同级别的波浪标志要比艾略特的方法更清楚。当然，我们依然会在细分日中交易数据的时候感到黔驴技穷。在《艾略特波浪理论：市场行为的关键》[㊀]（*Elliott Wave Principle: Key to Market Behavior*）一书中，小普莱切特的标记方法如下：(I)～(V)表示超级循环级（supercycle degree），I～V表示循环级（cycle degree），数字①～⑤表示基本级[㊁]（primary degree）。继续细分下去，这些级别我们更常见，包括用（1）～（5）标记的中型级（intermediate degree），用1～5标记的小型级（minor degree），用i～v标记的细级（minute），以及用1～5标记的微级（minuette）。

将波浪结构一路细分下去，我们传统的标志方法根本不够用。我习惯了用1'～5'表示一级，下一级用1"～5"，这种标记符合点字文字的处理原则。但是，也有些人使用圆点标记，例如，.1～.5，次一级用..1～..5，以此类推。但是圆点很难辨认，尤其是放在交易图像中，经过传真后，根本就无法辨认了。当然，我所用的方法也不见得高明。但这一问题的确需要引起我们的重视。我建议你，不管使用何种标记方法，必须前后保持一致，才能让别人明白你的解释内容。表示基本级波浪循环的，带圆圈的数字很难在当前计算机的键盘中输入。交易站不支持文本下划线格式。正是这些原因，使我们很多人无法运用一贯正确的波浪循环级标志。大家知道，在短期交易图中（1）标记很常见，但是这并不代表中型级，我们在日中交易数据中缺乏足够的变量。我建议大家千万不要从日中交易图中进行长期走势的判断。因为《艾略特波浪理论：市场行为的关键》对波浪循环级别的标志有明确的表述，读者也可以通过搜索网络来翻阅艾略特波浪理论一般的浪

㊀ 该书中文版已由机械工业出版社出版。——译者注

㊁ 请注意，此处说明的波浪级别的数字标识，与我们传统的数学序号级别有些出入。①~⑤表示基本级，1~5表示小型级。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

级表及方法。在此，我对这一问题不再深入。我要提醒大家，阿拉伯数字1～5仅表示五浪形态中的浪态级别。下文将说明波浪趋势与市场主流趋势线相反的回调浪的标记（通常用A、B和C表示）以及它们对应的特殊级别标记等内容。

回到图10-6。刚才说到了第3下行浪，接着我们可以看到市场回调，在前四浪的区间内展开。对这一态势我们之前做了解释，大家可以翻阅图10-2来回顾一下这里的内容。市场的回调按照第4上行浪进行，然后市场的延伸态势顺次展开，通过第5浪下行进入价格低点。就这样，我们完成了延伸型五浪形态的游走，一个完整的五浪形态就此完成。五浪形态真的完整了吗？ 很多分析师在这里就会止步，认定可以功成身退了。**很多人在分析的时候，总是试图寻找与交易屏幕或图像上数据符合的形态。**刚才的解释，看起来已经完美无缺了。但是，即使复合指数指标和相对强弱指标背离，价格低点上出现了买进信号，我也认为这一图像尚未展现完整的五浪循环。

当其他人认为艾略特波浪分析据此结束时，我们还需要对图10-6进行更深入、更长远的分析。第一个问题是5浪市场的震荡幅度要大于1浪和3浪两浪市场下挫幅度的总和。我在判断3浪的时候出错了吗？没有。为什么这么肯定？因为3浪本身包含了明确的比例，显示了符合比例的走势，本身就是一个完整的五浪结构。我在图中加上了标记，帮助读者观察第3下行浪的对称性。市场的数据背后，还另有隐情。我需要将浪态描述与指标分析结合起来，观察附带的买进和卖出信号是否与标记为1、2、3、4和5各波浪的轴心点一致。相对强弱指标和复合指数指标的背离提醒我们要注意这些市场转折点。

在3浪底部形成的买进信号似乎有些过早。但仔细观察后，你会发现，这个信号出现的正是时候。对应各自的震荡指标峰值，复合指数指标和相对强弱指标都发出了看跌反转的价格目标。7月22日附近出现的背离信号，及时预告了每当复合指数指标回探趋势线的时候，市场就会努力反弹的迹象。但是，复合指数指标上升，市场价格上浮却有限，反弹无力。本书前面章节有多幅图像展示震荡指标和价格运动的关系。**一旦出现震荡指标运动，却没有价格跟进的情况，我们很有可能判断错误。**

当复合指数指标在比之前峰值对应价格更低的价格点上形成新的震荡指标高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点时，复合指数指标的看跌反转信号明显。这一信号标志了3下行浪内iv上行浪的终点。符合市场振幅要求的相对强弱指标也出现了一个看跌反转信号。(如果你跳过了第8章有关利用相对强弱指标进行价格目标预测的内容，你现在可能会觉得相对强弱指标无章可循，我此刻的描述也会显得异常晦涩。如有必要，我建议读者返回第8章，因为相对强弱指标反转信号为数浪的构筑提供了无可比拟的诸多重大技术信息。)

最后，最重要的买进信号促成了4浪的上扬。我们之前证明了震荡指标和移动平均线最重要的信号出现在震荡指标的短期移动平均线与长期移动平均线交叉点上。本图中，复合指数指标移动平均线的交叉点作为最早的警告故意提前了。而相对强弱指标移动平均线的交叉点就是真实的市场交易时机信号了。

在图10-6中，4浪的顶部有一个卖出信号，导致了后面四个S标记的卖出信号，与水平的阻力通道平行。这就是我们一直努力寻找的重要证据。是吗？你可能会反问。这些证据又给我们提供了什么信息呢？复合指数指标的水平通道是第3浪位置上特有的典型的形态，或者说是市场大幅扩张性飙升前的蛰伏期，之后必将形成更大的市场形态，得通过放大的数学分析框架才能研究未来市场动向的内部结构。看到这样的指标形态出现，我就知道必须调整未来的斐波纳契价格目标。图10-5的五浪延伸形态，并没有重新调整波浪的对称比例。斐波纳契回撤水平都接近50%，市场的下滑也是有序进行。图10-6的五浪形态有可能发展成为更大的五浪结构。复合指数指标连续出现的卖出指标构成的水平通道就如同大地震爆发之前地震仪探测到的轻微震动一样。沿着复合指数指标，经过这条布满卖出信号的通道，最后可以在交易图右端的最后一根柱线上看到**指标迸发**(anindicator pop)。术语“指标迸发”是乔治·莱恩首创的。这一指标发出的卖出信号振聋发聩。

这些指标显示市场处于超买期。复合指数指标和相对强弱指标峰值显示了背离，且彼此比较靠近。**这表明市场是极度看跌的**。第8章有关相对强弱指标的描述揭示了在小于9天的时间区间内形成背离的峰值可以视为强烈的信号。在图10-6中，两个指标都显示出了同样明显的信号。但是，从最终指标的位置和最近的市场数据来看，我们还可以挖掘更多的技术信息。相对强弱指标和复合指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标在与比其他峰值出现对应价格更低的价格位置上出现指标新高，而且显示市场超买，我们知道这就是市场看跌的反转信号。反转信号仅出现在熊市中。

总而言之，图10-6告诉我们市场将会进一步下挫。但是，市场同时也向我们发出了微妙的警告，提示我们不要急着拿你所有的家当下注。市场不可能从图10-6显示的最后几个柱线水平大幅下降。请仔细看图10-6中复合指数指标最近出现的峰值，这一峰值对应的价格比其在本交易图中出现的所有其他峰值对应的价格水平都高（根据指标的Y轴进行比较）。你可能还记得，我之前说过：当一个指标成功地突破之前的阻力位或支撑位再创新高或新低时，一旦新的指标极值被削弱的时候，市场总是会有足够的力量掉头来重新测试之前指标的区间。根据我的经验，震荡指标总是会回探之前的阻力支撑区间。这也是我偏爱使用复合指标的原因，因为该指标尚未标准化，可以相对自由地游走于零线上下的任何区域。综上所述，我们知道市场在经过竭力恢复原有态势的反复之后，终将下挫。下一步我们要做的就是找到合适的数浪原则，尽可能全面挖掘这些额外的信息。

同时，我们还要考虑震荡指标的看跌反转信号，分析我们从水平的卖出信号获悉的信息，这些卖出信号告诉我们市场接下来就会重新调整其比例。我对数浪进行了调整，希望能够综合所有的技术信息进行全面分析。

图10-7显示的图像和图10-6一样，区别在于我将图10-6的1下行浪从市场高点开始进行了复制，并将该部分数据进行了180°的旋转，然后将其粘贴在我们交易图的右边一端。之所以这样做是因为我了解市场具有再现对称结构的功能。当我们把图10-6五浪结构的第一个波浪循环旋转后粘贴到图10-6最后的价格柱线上时，就可以发现市场并没有形成完整的、对称的五浪结构，因为市场实际的走向是延伸形成更大的五浪形态。看图10-7中粘贴的反转信息，虽然图10-6中原来的标志依然存在，但已经上下颠倒了。如果你无法明辨，可以通过使用左右手拇指背靠背依次向两方移动的方法。之前标记为5下行浪v浪的波浪，现在的标记为3下行浪的iii浪。经过图形处理，图10-7旨在告诉我们市场正在经历延伸形态，而指标的新高位置表明了市场不见得就会马上下挫。我们需要的是先跌后升然后再下跌的形态。也就是说，图10-7的形态很有用，但并不是我们需要的最关键的信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

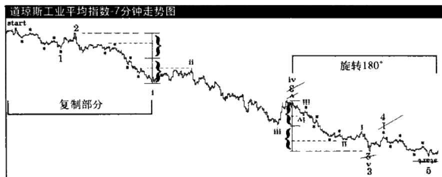


图 10-7

再看一下图10-7 iv上行浪。如果iv浪本身并不完整，说明了什么情况？ 市场更复杂的修正将会包含震荡指标想要的先下后上的V状形态，然后我们可以分解第5浪的形态。这一做法很值得提倡，尤其我们考虑到波浪理论中包含这样一条标准，即位置2和位置4波浪形成的形态特点会交替出现。图10-2就显示了2浪和4浪轮流进行市场调整。如果你碰到了一个简单的2浪形态，就可以预料到4浪出现的情况，反之亦然。所以，波浪理论中有关波浪形态交替出现的标准完全符合我们当前的市场情况。

目前市场上没有周期性的低点来打破市场来回反复的趋势，鉴于此，我们可以这样分析。当前的第四浪不完整，可以预计市场将会跌破新低。在此基础上，才能试图获悉市场向我们提供的其他信息。为了确定市场低点的价格目标，针对图10-6，我们将综合使用看跌反转信号、斐波纳契价格摆动预测法和江恩分析法，其中江恩分析法占的比重最大。

在继续讨论之前，我想对图10-7中的剪切和粘贴技术使用作一说明。一旦你开始使用艾略特波浪理论，在看到交易图像后，你需要在大脑中迅速完成这一操作。洞悉市场一开始和后续走势呈有比例的平衡态势，可以帮助我们判断价格目标，在市场即将发生变化时，及时明辨行情变化的特点。一开始市场呈现缓慢的、跌宕起伏的状态，很有可能在后续展开的波浪运动中重复。当然，我们不能凭空假设，目前图像中在水平通道上罗列的多个卖出信号已经提示我们市场即将扩张。

为了进行价格目标预测，我们有必要了解在艾略特波浪理论分析中，第1浪和第5浪往往存在震荡幅度相等或呈现斐波纳契比率关系。对于这一点，我不想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

花费太多笔墨赘述。读者通过阅读第6章斐波纳契比率和价格目标预测章节的有关内容，可以了解如何使用技术指标确定不同变量斐波纳契关联的方法。除了第6章介绍的技巧外，对于使用斐波纳契比率进行价格目标预测的方法，我在这里没有什么要补充的内容。主要是了解艾略特波浪理论中调整形态的价格目标问题，以及三角形中的价格预测。针对这些问题将在本章下文逐一展开。

有些读者可能认为，只要将道琼斯工业平均指数7分钟走势图一些次级浪的细分忽略，主要研究长一点时间区间的形态，就可以让分析简化，何苦要像图10-7一样，还得勾画将来可能出现的市场路径。还有些读者认为我更换了时间区间，是为了寻找最契合自己市场预测观点的形态。这样吧，我们现在就来看一看长期市场走势中，进行波浪分析的方法。

图10-8采取的市场数据和图10-7的完全相同，只不过放在了15分钟的周期内。图中所用的波浪标记和图10-6中使用的一样。在交易站变更时间区间，系统会自动保留原来7分钟走势图中的标记。除了X轴上对应的时间区间的变化外，我对图10-6中的数据是原封不动照搬到图10-8中的。

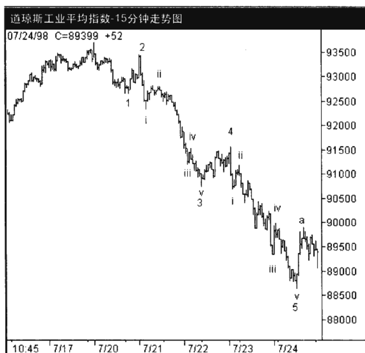


图 10-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3下行浪内部的波浪结构依然是市场最强势的形态，代表了市场最直接的趋势，显示来回反复的回撤最少。但是，你可能已经注意到第5浪出现了巨幅突破点，整体处于大幅摆荡，波幅不断上升。图10-8肉眼可见的线索比图10-6的震荡指标信号更难解析，但是数浪完整，且在这一区间内显示了五浪结构。

如果延伸型的五浪形态在15分钟走势图缩放后，仍然完整，那么放在60分钟走势图内，延伸型五浪形态是否同样具备一般的五浪结构？图10-6中道琼斯工业平均指数7分钟走势图内使用的浪数标记，在图10-9中道琼斯工业平均指数60分钟走势图中依然沿用。在放大了时间区间后，我们依然可见从市场价格高点到当前低点延展开来的五浪形态。但是，我们要注意的是，在变化后的时间区间内，还可以看到哪些信息。市场止跌回升进而发展成为高点的这一段仍然使用原来的标记，表示市场在持续走高。我们之前的分析一直致力于完成整个五浪形态的构筑，而当前市场的下挫幅度已经超过了前四浪的区间。前四浪区间本应该成为市场小型回调最有可能的目标区域。所以，我们现在得回过头去，从更长的时间区间去体察其中的端倪，探索图10-9中当前的五浪反弹如何能契合市场更长期的走向。

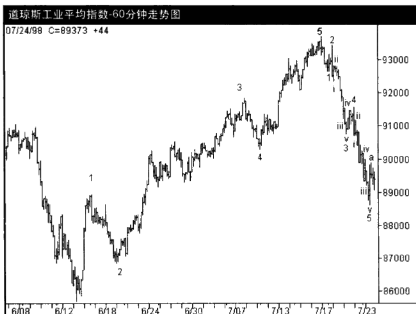


图 10-9

现在我向你展示的只是我应用艾略特波浪理论的一种方法，这种方法与：罗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伯特·小普莱切特的方法不同。我从市场最小的形态开始分析波浪，然后逐渐过渡到长远的市场走向，而小普莱切特是从长的时间区间开始分析，然后逐级分析次级波浪和形态，进而对市场长期的观点进行补充。我采取从小浪到大浪的分析，因为短时区的波浪分解，风险管理更准确。随着市场的变化，我会随时修正决定市场走势的因素。在这样的情况下，先从长期的波浪开始分析比先从短期的波浪开始分析精确度肯定要低一些。但是，我倒不担心我能否利用艾略特波浪理论把握长远的走势，因为在未来几个小时、几天内，我能够正确判断，妥善交易。小普莱切特的着眼点不同。他不会在几分钟或几天内改变他的观点，因为他的重心在于几年内的市场关键轴心点。这进一步体现了我们俩应用艾略特波浪理论的区别。

一旦我短期的浪态分析出现异常情况，或者和长期的趋势脱节，我就会花大量的时间来研究市场长期的情况。问题是，如果短期分析没有表明市场正在酝酿变化，我们该怎么办？这种情况时有发生。如果你对短期市场观点过于自信，忽略全球金融交易市场的态势，对于自己所在交易市场之外的情况不去追究，市场情况的防不胜防可能会让你输得溃不成军。

既然图10-9中有一个完整的五浪上扬，我们就要看看这个最近的五浪结构如何符合正在发展成为延伸型波浪形态的上扬。图10-10右上角显示了当前的下跌与道琼斯工业平均指数60分钟走势图中显示的完整五浪上扬的关联。图10-10右下角的小图，X轴进行了缩小，是道琼斯工业平均指数周线图，其中标注了对应道琼斯工业平均指数日线图框中突出显示的五浪上扬的低点。右下图的周线图内加了斐波纳契网格，来测试当前的价格高点和形成于1997年10月的关键低点是否符合斐波纳契章节（第6章）讨论的内部关系。实践证明，这些点符合市场的内部关系，剩余的箭头让我们注意到了之前市场轴心点的位置，表明了市场遵循由当前高点推导的数学网格的规律。也难怪之前图10-6中道琼斯工业平均指数7分钟走势图就提醒我们，市场会扩张，达到当前的规模。现在请看图10-10美国标准普尔500指数日线图的数据。图中可以看到所有之前图像所用的信号和波浪解释。这一形态构成了人们热烈讨论的主题，即对三角形态的讨论。如果道琼斯工业平均指数出现三角形态，我们会继续讨论这一图像。有关调整形态的分析，也将在下文展开。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

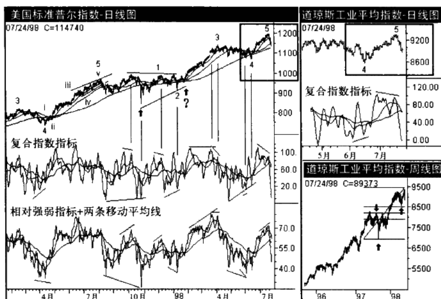


图 10-10

图10-10中的价格高点实际上是始于1997年10月大型五浪形态发展的结果。艾略特波浪理论的一条标准是，五浪形态的目标处于“前面四浪的邻近区域”。果然如此，我们已经进入了这个目标区域。不得不承认，第4浪的幅度很广。当复合指数指标与相对强弱指标出现势不可当的大幅背离时，发出的卖出信号将会导致市场有利的回调，所有的信号都与道琼斯工业平均指数相反。美国标准普尔指数日线图的震荡指标表明同期内尚未构筑市场的底部，由此我们可以认定市场走向将会违反本图中由移动平均线标记的长期趋势线。此外，1997年10月低点到当前高点开始成形的另一个五浪形态情况如何？从1997年10月市场低点开始的解释是否正确，我们无从判断。我当前真正关注的问题是：**是否存在可以与主要的江恩价格分析和实践目标一致的艾略特波浪形态？**与之相比，当前在交易图上呈现的艾略特波浪形态不是最主要的。为了明天的交易，我不一定要知道所有问题的答案。目前掌握的信息，已经让我明白大事不妙，市场的状况相当危险。深入一点，我得向大家介绍一下如何利用艾略特波浪理论分析长期走势，下一步我们就会研究有关指数的周线图和月线图，包括美国标准普尔500类股票指数的情形。对于长期分析的全套方法，我会一一解释。但是，现在不行。和我之前对图10-6分析时预期的先跌后涨态势一致，Globex时段交易的价格一直在下滑。市场形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

究竟如何，我们拭目以待。

调整浪

图10-6中震荡指标提醒我们出现的先跌后涨市场态势在道琼斯工业平均指数和美国标准普尔500指数期货市场上都得到了验证。除了从形状和方向等方面讨论这些先跌后涨的情形外，我们还需要建立系统的艾略特波浪理论术语，从而涵盖连接五浪循环的调整态势。

虽然绝大多数人都具备了从市场交易数据快速识别五浪结构的能力，但是有些人却觉得辨别这些完整五浪循环的调整形态很难。教科书上典型的波浪形态和图像很清楚，而在实际交易环境下这些形态的具体样子却并不是一目了然的。再加上要完成一次市场调整，往往需要多个五浪结构，而每组五浪结构之间的节点又很容易混淆。最难搞懂的就是X形状的波浪。我对这些扰人耳目的因素深有体会，因为之前我认为调整浪也很复杂，直到大卫·奥尔曼教会我如何单独地“感受”五浪结构。“感受”五浪结构？没错。奥尔曼在其高级专题讨论会中，指导我审读成千张按照时间顺序排列的交易走势图，让我感受市场特定的形态。虽然，在本书中我无法向读者提供数以千计的走势图，但是我可以采用类比的方法来说明问题。

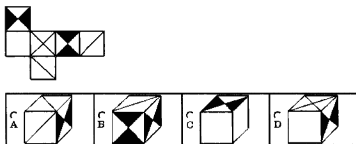
在我们讨论第一个调整浪之前，我们先测试一下自己处理图形的能力，这些图形的方向我们可以改变。我对数字不敏感，其中的字母在我看来，也很难弄懂。表格中的字符很容易在我的脑海中顺序弄乱。我没法成为一个期权交易者，因为成交价目表以及表格形式的δ、γ和θ计算对我来说简直就是一场视觉噩梦。我只有在不得已的情况下才会与这些数字和字母打交道。幸亏我的图形记忆能力较强，对图形处理能力足以弥补我表格计算的缺陷。很多读者可能还不知道其实图形难题并不难。一旦你了解了调整浪的构成因素，就会发现它们和图形难题没什么两样。现在请大家测试一下自己的图形处理能力吧！

图10-11中有四个图形难题。请在四分钟内按照要求完成。这四个问题出自门萨国际提供的测试智商的初级入门样题。接下来我解释一下这些图形问题的答案，以及它们与市场问题的关联。艾略特波浪调整浪形态和图形难题类似，即市

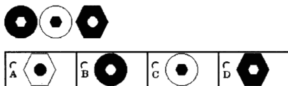
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场总会要求我们自己完成整个图形序列。唯一的区别是，市场的图形难题更有意思，我们一旦成功答题，我们的账户上就会加钱。

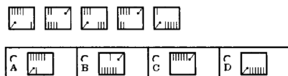
1. 如果将下面这个图形折成立方体，哪个是折后的图像？



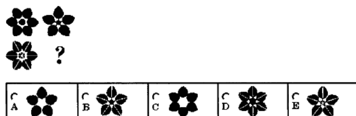
2. 图画下面的四项，哪一个最符合下面的设计序列？



3. 图画下面的四项，哪一个最符合下面的图形序列？



4. 图画下面的五项，哪一项最符合这个序列？



门萨国际　　http://www.mensa.org

图　10-11

如果你做第一道问题有困难，那么在实际交易环境下运用拉尔夫·纳尔逊·艾略特的波浪理论对你来说，就有可能像我计算期权结果一样棘手。我之所以敢这样大胆断言，是因为艾略特波浪交易者每天面对的市场难题和第一道图形难题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类似，且这道图形难题解答的过程要远比我们解决市场问题简单得多。本题正确答案是B。

第二道问题表明了你受市场干扰或噪声等市场特征影响的程度。市场特征会影响波浪调整的形态。例如，之前我们提到过的先跌后涨再下跌的状况（又称N形态）在欧元市场的表现可能不如股指表现明显。但是，两者却属于同一种形态。第二道问题解题的关键就在于认清这组图形的特点：外面是六边形，中间是圆形；或者外面是圆形，中间是六边形。因此，正确的答案是A。外面两个圆形、内部六边形的图形后面跟着外面两个六边形、内部圆形的图形。黑白颜色交替出现。这个问题不难，更难的问题则是："在知道这个序列第四个图形的样子后，后面出现的一对图形应该是什么？"你在做门萨智力测试的时候，就有可能会面临这个问题。决定这个序列的数学关系已经定义。但是，在这里我就不会再对后续的问题解答了。我们有机会可以在研讨会或会议上再谈。

第三道问题我个人很喜欢，因为在实际的市场交易中，为了确定价格结构内部的数学关系，我们不得不对形态进行转向。图10-7就提供了一个例子。我将第一浪下行部分进行了拷贝，旋转180°以后重新粘贴在实时交易图对应的位置上。第三道问题也有异曲同工之妙。第三题比第一题的难度有所增加，因为我们在运用艾略特波浪理论分析的时候，还得加入技术指标信号。图中有棍子的一端，是按照一次增加一根棍子的规律排列，而另一端是按照一次减少一根棍子的规律排列的。因此正确答案是C。放在角落的那根棍子只是表明了每次方框旋转了180°。要获得正确答案，我们得对图形进行最后一次旋转。

第四道问题同样要求我们完成一个图形序列。大家有没有注意到第一朵花有6个花瓣，第二个只有5个花瓣。第一排的花都是实心的，而第二排的花中间带有线。正确答案是E，E项符合这个序列对于图形的预期。

大家做题的情况如何？如果解答这些问题对你来说问题不大，恭喜你，我们可以全速前进，得心应手地研究调整浪的形态了。如果你对所有这些问题的解答觉得困难，请记住，通过练习，你很快就能在艾略特波浪理论这架钢琴上学会弹奏正确的音符。也有另一个极端就是，你永远都学不会利用这种特殊的工具，更别说顺利完成分析。如果你属于这种情况，我敢肯定你在期权交易上肯定是如鱼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得水，δ、γ和θ计算对你来说肯定是小菜一碟。甚至债券的期限和债券收益率曲线的判定对你来说也是家常便饭（请允许我表达我对你的羡慕）。这样的现象本身就是左右脑分工的问题，跟个人的智商没有多大关联。请接受我们大脑的分工现状，下一节的内容可能会更难。请坚持住，因为我们马上就要应用前几章学会的指标分析方法，综合艾略特波浪理论分析对实时市场情形进行全面透视。

根据指标分析，我们知道要在市场上寻找类似于N形的价格运动。这种形态符合名为“平坦型”的调整浪群，如图10-12所示。读者肯定都看过跳板跳水比赛。回忆一下夏季奥林匹克运动会的情景。就算你没看过跳水比赛的电视转播，只在某则电视广告中看到跳水的情景，你也会看到跳水运动员站在跳板上，原地起跳。平坦型的调整浪就和这种情况类似。图10-12左边的图是跳水运动员从跳台跳下的情景，跳台是实心结构。运动员在原先的位置不动，或原地起跳后，顺势尽可能再往高处跳跃，接着落水。你在跳台上弹跳一次起跳后的高度，不会比你第一弹起的位置高多少，因为跳台没有给你太大的反作用力。但是，在延伸平坦型调整浪态势中，跳水运动员是站在跳板上起跳的。起跳前，跳水运动员迈步跳向跳板的边缘，借助自身的重力将跳板压至低于水平线的位置，即低于之前运动员迈向跳板边缘的位置。由此，跳板的反作用力可以将运动员推向更高的位置，站在跳板上跳水的运动员在落水之前达到的高位要远远高于跳台跳水运动员的位置。原因就在于跳台是实心表面。所有跳水运动员都必须遵循重力的原则。

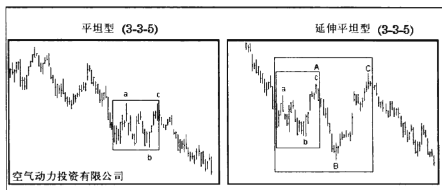


图 10-12

市场的形态和跳水运动也有区别。市场的形态可以在市场这块跳板（跳台）的两端不受重力单方向的限制进行来回反弹。因此，在上涨市场中延展的形态同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样可以在下跌市场中显示，如图10-12所示。我们将调整浪（或者称为跳水）用字母a-b-c标记，来对应之前用数字标记的五浪结构。理解艾略特波浪理论的核心在于：忘记图10-12上标注的3-3-5方式。**要记住在走向跳台（跳板）的过程中何时开始最后一跃总是很难计数的。**这样简化的程序让我们的分析更容易。市场的运动总是呈波浪状，调整浪的b浪与市场主流趋势一致，一般很难再细分为五浪结构。

如果不是五浪结构，就肯定是三浪结构。我们无须纠结到底是什么类型的三浪结构。平坦型调整浪的中间一浪呈波浪状，因为跨度较长。跳水运动员起跳的时候只弯曲一条腿的膝盖。为什么？**因为在新的方向做大幅度运动之前，运动员必须要先行改变自身的方向或者说在之前运动的方向中先让自己稳定下来。**市场的动作也遵循一样的规律。不要拘泥于波浪内部小浪的归类了。如果你能找到b浪，这个b浪有可能是刚好符合你的想象的。我要说明的一点是，第一调整浪能否细分为五浪循环并不重要，关键是看在跳板上起跳的形态如何。先在心中感受一下市场运动的起跳姿势。这些形态典型的波浪形状有一大问题就是你在波浪的线条中没法真正感受市场形态的运动。也正是这个原因，导致了单纯使用艾略特波浪理论必然是盲目的。

图10-13的平坦型调整浪中我们加入了震荡指标。震荡指标可以向我们提供市场张力和内在运动的预期，就像我们凭借运动员起跳时跳板的弯曲程度，就能预料他们的整套跳水动作一样。

图10-13左图是9月美国债券期货的20分钟走势图。我们选取了短的时间区间来说明市场的不同特征的具体含义。一旦延伸平坦形态完成，市场要恢复其原先的趋势就得花费些时日。图10-13中20分钟走势显示的市场特征，债券交易者习惯了在长期市场区间中观测得到，因为债券的趋势改变需要花费很长的时间。延伸平坦型调整浪形态与图10-12中的市场走势调整没有多大区别，只是美国债券的调整型波浪是在跳板上形成，并非在跳台上形成的。看不见区别？把这一页翻过去，将书对着光源，从书的背面看着一幅图。（我经常这样做：把图像打印出来，翻过来，放在灯下或窗户前。有没有看到卖出信号呢？下一次，如果你没法确认手头是否有买进信号，就将图像打印出来，从背面看一下，问问自己我要不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要卖出。这样你就可以检验自己的观点，不必受先人为主思维模式的困扰了。）

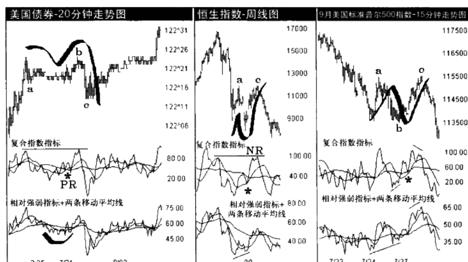


图 10-13

图10-13右图中，请注意复合指数指标在星号两边震荡指标低点形成的看涨反转信号。在b浪顶部，复合指数指标形成了双顶。可以看出，本例中的b浪并没有比a浪起点高很多。我们之前是否说过b浪一定要远远超过a浪的起点？没有，所以我们在现实交易中不能盲信教科书中近乎完美的波浪曲线。

图10-13中图是香港恒生指数周线图。从这幅图我们可以了解为什么图10-4中1998年早期的首次下跌并不是一个五浪结构的终结。图10-13中（4）浪的c浪顶部对应着复合指数指标的看跌反转信号。（复合指数指标信号认可的市场振幅要比相对强弱指标定义的市场振幅大得多。）可以看到b下行浪（从a浪下降一直到下一个市场低点，后面接着c浪的上扬）带有相对强弱指标和复合指数指标的双重买进信号。复合指数指标每当开始回探支撑位的时候，就发出了强烈的信号，用星号标记。

回到图10-4中的德国马克/美元市场走势图。我之前提过，读者很快就会明白为什么美元的新低并不是原先五浪形态的一部分。图像显示的五浪下挫（构筑双重底）后接完美的延伸平坦型调整浪。通过测量a浪的幅度（图10-4中在标记为五浪下挫的终点上扬至1美元兑1.777 0马克的位置），我们可以对c浪幅度进行对应的价格目标预测。现在请将精度圆规反过来从b浪的底部，从美元价格低点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始测量与a浪幅度呈1.618倍关系的c浪上扬。事实上，随后出现的上扬幅度刚好是a浪幅度的1.618倍。不要超出这一范围。否则你用延伸平坦型调整浪解释市场行为的精确度将大打折扣。

再来看图10-13。香港恒生指数的c浪上扬幅度与a浪幅度相比，其比例不够1.618倍。我倒没说c浪上扬一定要达到1.618倍的比例。我提到这个比例是因为这是市场中最常出现的一个目标位置，可以提示我们了解如果超出了这一范围，我们对市场的判定肯定出了错。香港恒生指数周线图中出现了复合指数指标的看跌反转信号，背离峰值处于复合指数指标和相对强弱指标中间，市场在C浪中处于超买阶段。还有一个关键信息是C浪上行拥有完整的五浪结构。**C'浪平坦形态总有五浪结构**。我们不必经过长时间观察来确定当前的五浪上升是否会遵循完美的1.618倍比例，从而和课本中的描述对上号。香港恒生指数的走势图像完全符合跳板跳水的比喻。我们还可以看到在c浪的顶部，市场失去了动力。

图10-13右图的图像是9月美国标准普尔500指数的15分钟走势图。这里显示了典型的平坦型调整浪。根据本图像的日期显示，这是我们之前在图10-6中讨论的7月24日的情况。震荡指标警告我们出现了先跌后涨的走势。美国标准普尔指数的调整呈现平坦型，进而形成字母N形走向。这一形态和总体行情进一步证明了我们之前提出的b浪是解释这类波浪状态的关键。9月标准普尔指数b下行浪动荡不稳，内部次级浪彼此重叠，让我们几乎看不到清晰的五浪结构。大家知道第四浪不可能与第一浪重叠这样的规则，因此市场当前下滑至低点这一趋势并不是五浪结构。**实际上它是三浪下跌的平坦型调整浪**。如果你有疑惑，我可以理解。a浪看起来就是个五浪形态，但是根据艾略特波浪原理有关收盘线的描述可知，a浪肯定是三浪调整。尽管这样，b浪还是在震荡指标上发出了多处买进的信号。这里我们要关注的主要信息是该形态的b浪是否会突破a浪的防线。用跳水的比喻来讲，我们现在到底是从跳台跳水，还是从跳板跳水？我们需要的是从跳板起跳的架势，因为后面跟随的c浪继承了b浪强劲的势头，或者说是形成了完整的五浪结构，代表了有钱可赚的形态。但是，本图中标准普尔指数期货市场却没能借助跳板的弹力，因此只是在c浪中重复了a浪的振幅。这就是平坦型调整浪。我给你的建议是，一旦你确认了平坦型调整浪b浪内部的节点，不要再费神对次级浪态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势进行归类，直接抓紧时机交易就行了。

调整浪中的b浪在长期交易中会变得不可捉摸，这一点我们要留心。直线下降投降式的锐减就有可能发生在b浪。万变不离其宗的是调整浪永远呈三浪状态。

图10-14中，我们对道琼斯工业平均指数进行追踪，在15分钟的走势图中对数据进行了更新。虽然9月美国标准普尔指数呈现了平坦型调整浪，但道琼斯工业平均指数经历了扩展平坦型调整浪态势。美国标准普尔指数和道琼斯工业平均指数的b下行浪都只是回探了a浪起点的位置。我从来没说过扩展平坦型调整浪必须要突破a浪的起点。理论上来讲，艾略特波浪理论理想状态下，a点起点是必须要突破的。但是实际交易情况就会不同。最起码我们知道了目前道琼斯工业平均指数经历的是扩展平坦型调整，因为b浪之后无非形成两种态势：平坦型或扩展平坦型调整浪。a浪结束前只是个三浪结构，如果要完成整个五浪结构，a浪的幅度必须要超过。那么市场的目标位置在哪儿？a浪幅度1.618倍的范围，这一范围高于7月27日收盘附近的市场高点。接下来，我们得预测市场明天的轨迹了。

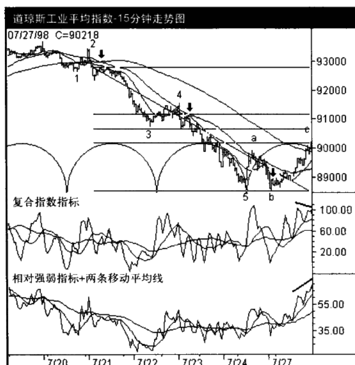


图 10-14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图10-14中出现了复合指数指标和相对强弱指标的背离。相对强弱指标震荡遵循熊市指标摆荡的区间规律，顶部游走于60～65阻力位之间。现在我们的市场已经见顶了吗？我觉得答案是否定的。仔细研究b浪终点开始的五浪上行结构，就会发现该波浪错过了形成最终第5浪上扬的若干价格柱线。图10-14中也显示了0.382倍水平的斐波纳契回撤，这一点很多人都能辨认。明日早市开盘的时候，我期待早早开始上涨，因为图10-14中b下行浪终点开始到后面的小黑箭头都可以探测市场明日的价格目标。为什么这么肯定？因为市场有其自身的平衡。它遵循平衡和比例的规律，且第一浪和第五浪的幅度往往相同。如果我们必须超越图中的小幅迸发，寻找与a浪平衡和相等的浪态，我们就可以断定a浪1.618倍的市场振幅就是我们的目标。这一水平同样可以提醒我们头脑中的延伸平坦型调整浪是否出错。现在，让我们静观其变，看看明天的走势如何。

今天是1998年7月28日，市场已经收盘。我们看图10-15的情况。道琼斯工业平均指数在今天开盘的时候小幅上扬，然后一路下跌。 跌至今天低点之前的下挫，实际上是一个五浪结构，证明了我们在分析图10-7时预测市场将经历延伸型五浪形态的正确。图10-15中的道琼斯工业平均指数和图10-7的看起来有点不一样，因为b下行浪处于扩展平坦型调整浪中。而第二波下行浪则构成了从市场高点一路下降五浪结构的第五浪。图10-15告诉我们如何对延伸型五浪下行结构进行正确标记，包括各个波浪内部次级的五浪结构标记。4浪c浪（完成延伸平坦型调整浪早市的市场高点）上扬到了a浪1.382倍水平。这一浪没有到达a浪1.618倍水平（用水平的黑色箭头标记），原因是在1.382倍水平附近出现了斐波纳契比率重叠区域。

有关斐波纳契比率重叠区域这一信息，我们在第6章的图6-10有详细解释。现在回顾一下之前针对道琼斯工业平均指数市场应用的观点。市场经历反弹后收盘，复合指数指标和相对强弱指标与价格低点都出现了背离，这一现象警告短期的上扬将会带来更多的利润。市场要进行反方向运动最快捷的方式就是将两个五浪结构相连，然后按照符合大趋势的发展方向前进。因为后面的波浪没有重复之前a浪的轨迹，因此我们认定这并不是平坦型调整。很有可能我们看到的只是明天进一步获利之前市场的小幅回调。为了确定这一点，我们还得参照符合这种市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场情形的另一个调整浪准则。既然我们所有的记号都表明了之字形（zigzag）形态的出现，我们就开始这一形态的讨论。

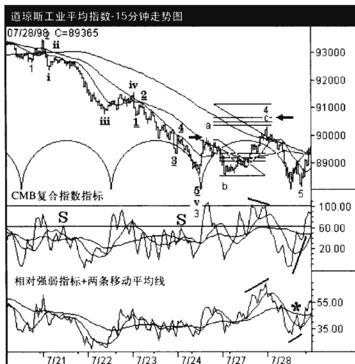


图 10-15

如果你此刻正在应用艾略特波浪理论解决问题，我们在讨论之字形浪形态前，再来补充说明延伸平坦型调整浪。对于这一问题，业界经常存在误解。对此，我要先解释。不存在所谓的“不规则的B浪”。从来就没有这种现象，虽然这一说法普遍。罗伯特·小普莱切特曾把扩展平坦型调整浪称为“不规则平坦型调整浪”。这一名称指的是整个形态，而其中的b浪从来就是规则的。人们巧用了这个名称，事实上，整个形态根本就没有什么不规则的地方。相比简单的平坦型调整浪，这种之字形的扩展平坦型调整浪更常见。平坦型的扩展调整浪太常见，因此把它们统一称为扩展平坦型调整浪更恰当些。所以，我就想拜托各位业界大佬，不要再用不规则的B浪这个误称了。

接下来我们谈谈之字形平坦型调整浪。我很难对这一形态通过类比的方式解释。我只能说如果你在交易中没能识别这一形态，你就像遭遇了车祸，而肇事司机逃逸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了一样。你事发当时唯一想做的就是把肇事车辆的车牌号记录下来。在交易屏幕出现这些激进的调整态势前，你能感受到它们的存在。一如今晚我面对图10-15的情形，从市场高点开始的五浪结构完整了，我敢肯定道琼斯工业平均指数马上将出现大幅调整。从五浪下行后以五浪上行收盘，可知市场的反弹还未完全展开。目前收盘的五浪上行是否会转变成为三浪调整，现在还不好下定论。但是只要市场能保持清晰的五浪结构，即使市场有个小幅的回调，我们还要为之字形调整结构做好准备。要留意五浪循环的低点以及比之前信号更强烈的指标信息；标准普尔现货市场和OEX指数等市场都为反弹积蓄力量。这种现象表明之字形调整势在必行，一来是因为这种调整形态在市场趋势明显的情况下非常普遍，二来是因为**市场酝酿这类调整所需的时间不长**。市场也竭力尽快完成调整，以便尽早回归大涨的趋势。道琼斯工业平均指数市场正在上涨，一定通过支撑水平信息也能肯定。

图10-16显示的之字形平坦型调整浪由两组五浪循环背靠背组成。对于之字形平坦型调整浪来说，要分解的就是这些波浪信息而已。如果明天道琼斯工业平均指数出现小幅的回调，我们可以肯定大幅调整将出现，**因为b下行浪没有重溯之前的五浪结构**。为什么这么说？因为如果我们面临的是平坦型调整浪，经历的首个五浪循环不可能呈现五浪结构。我要重申的是，波浪的形状看来如何，并不是最重要的，虽然波浪的形状让人很容易联想到之字形。但是，**如果b浪起伏不定的价格形态出现在五浪结构之后，而该五浪结构并没有重复之前a浪的轨迹，**则我们得马上从当前的分析框架跳出来，或者反向操作。因为我们确定并没有出现平坦型调整浪。

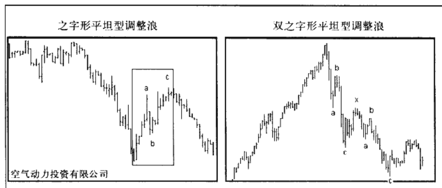


图 10-16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之字形平坦型调整浪的第二个五浪形态移动的最小距离往往和形成a浪的第一个五浪结构的距离一样。第二个五浪形态距离常常是第一个五浪形态距离的1.618倍。之字形调整浪的摆动往往很剧烈。一路逼近让众多交易员措手不及，不免成了市场变化的俘虏。当你还在为自己是否判断错误，怀疑之前的趋势会卷土重来时，之字形浪又会迅速逆转。多数情况下不是交易员犯了错误，只是他们对之字形浪态应接不暇而已。

之字形浪也会成对出现。图10-16显示了双之字形浪的结构。我们在此终于和x波浪有了第一次正面的交锋。x波浪很少被人有效利用，因此“滥用”x波浪很普遍。很多交易员已发现之字形浪的蛛丝马迹，认定市场大的调整尚未完成，就会迫不及待地用a浪—b浪—c浪标记调整浪结构，将第一个之字形浪设定为市场大幅调整的A浪。大错特错！如果把之字形浪的内部小浪称为“大幅市场调整的A浪”，**市场肯定会重新按照之字形浪a浪—b浪—c浪的轨迹重复，或者按照这样的轨迹以更大幅度移动**。为什么？因为a浪—b浪—c浪结构的调整浪是市场大幅调整的A浪这一说法本身证明该浪态就是平坦型或扩展平坦型调整浪。到此结束，你不会再去想其他的可能。平坦型浪会重现A浪的所有轨迹，而扩展平坦型浪会试图超越A浪的幅度。所以，当原先波浪的轨迹没有重现时，接下来出现的波浪会归为x波浪。

x波浪就像是你的秘密武器一样，随时可以用做调整浪的构成要素，将其他各个调整型浪态相连。每个单独的波浪结构应该会有自身的平衡或比例感。每个调整浪都对应了两个x波浪。我们可以另择时间来深刻剖析这些波浪原理。目前分析道琼斯工业平均指数，暂时还不需要引入x波浪。图10-16的双之字形调整浪是在日经指数交易图上显示的。第一个之字形浪和第二个之字形浪之间往往存在斐波纳契比率关系。

不管处于什么市场，之字形调整浪看起来都是类似的。图10-17是意大利政府债券走势图、黄金（黄金期货GC）周线图和9月英国伦敦金融时报指数（FTSE）外汇交易60分钟指数图。其中就有两组背靠背的五浪形态。快速、直接和尖锐。然后市场大趋势继续。图10-17右图的英国伦敦金融时报指数外汇交易走势图中，复合指数指标在a浪和c浪顶部发出了用黑色箭头标注的看跌反转信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这很常见。黄金交易市场发出了和意大利政府债券市场一样的指标背离信号。图10-17左图是意大利政府债券走势图。目前我手头的数据，不够让我们分析箭头之间下跌情况的内部结构，但是这肯定符合之字形调整浪的特征。我可以向你保证这一点，而且在此过程中肯定有大量交易员将里拉转手。

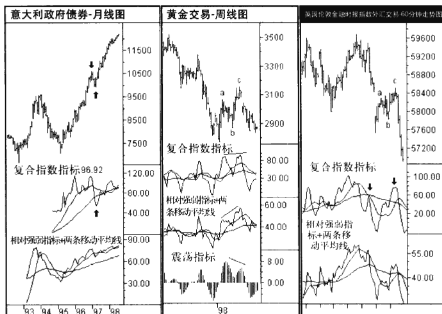


图 10-17

7月29日市场产生三浪下滑形成之字形浪，在图10-18中标记b浪。对此，我要欢呼雀跃，为什么？交易有利可图？当然，但这并不是唯一的理由。市场出现之字形浪，给我撰写本书提供了恰到好处的素材。两天前留下的悬念得解，我心头的石头落地。之字形浪，果然如此！第一个五浪上扬延伸完成a浪上涨，后面的三浪下跌干脆利落，形成完整的b下行浪，b浪没有完全重复先前从低点反弹的轨迹。1998年7月30日的交易中，我们完成了第二个五浪上扬，形成了超乎完美的之字形浪，完全符合理论描述。在实时交易中碰到这样的情况也不算什么大事儿，因为绝大多数的之字形浪都清晰可辨。图中之字形浪的c浪从b浪底部起算的距离和a浪的距离不等。这和我预料的情况差不多，因为美国标准普尔指数只要继续上涨，稍微盖过今天市场的高点就能完成完整的艾略特波浪形态。标准普尔指数会在主要的江恩预测目标处见顶。图10-18的指标与第4上行浪的顶部处于同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一水平。我们知道之字形浪通常出现在竭力迅速完成调整的市场中。因此，我们具备了所有进行市场趋势大逆转的条件。请不要在a浪和c浪之间寻找完美的斐波纳契目标。现在我们得为下一次更大的市场动向盘算了。现在看来，下一波走向应该是下跌的。



图 10-18

在图中我将之前的低点用f标记，没用数字5标记，是为了说明这个市场低点的重要性。图10-18中道琼斯工业平均指数的五浪下行到达了该市场低点。道琼斯工业平均指数形成第4上行浪的扩展平坦型调整浪成了美国标准普尔指数期货交易市场的A浪上扬。接着B浪下跌到市场低点，预计在今晚的Globex夜市交易中的整个五浪上扬将会以大幅的扩展平坦型调整浪结束。鉴于Globex时段交易的数据更加复杂，我们对于美国标准普尔指数的观测需要更加彻底。这样一来，我就得同时追踪两个指数，关注多个指标，来探测市场乏力的迹象。

正统的艾略特波浪践行者会马上预测未来的市场目标，测量首次五浪下跌的幅度，从调整浪的终点起进行斐波纳契价格摆动预测，进而确定对应的0.618倍、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.00倍和1.618倍关系。但是，如果想获得更精确的价格目标，我们得测量市场首轮波动整个波浪的距离，即**道琼斯工业平均指数的五浪形态或者美国标准普尔指数的五浪形态和到达新低的b下行浪的整个幅度**。用超过五浪形态的B浪进行斐波纳契价格摆动预测。

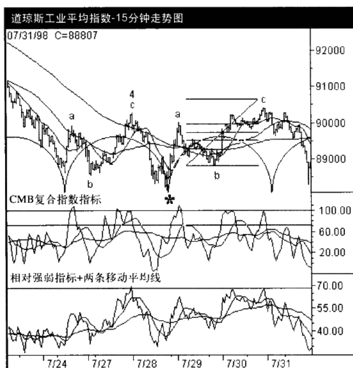


图 10-19

图10-18的道琼斯工业平均指数高点位于9 367点，f点的价格低点是8 816点，c上行浪的市场高点是9 041点，与此对应的0.618倍和1.00倍价格预测目标是8 700点和8 490点。0.618倍水平的8 700点这个价格目标实现的概率较高。而从9 040点到8 490点的价格目标似乎有些极端，而江恩价格目标位于9 038点。根据市场对第一个价格目标的反应，以及形成的波浪结构和指标动向，我们可以判定第二个价格目标能否实现。我们为下一个交易时段已经做好了准备。

1998年7月31日，之字浪形态后市场大跌。我们预计的第一个价格目标8 700点并没有实现。在这个新的交易时段里，技术指标并未显示价格底部。复合指数指标和相对强弱指标都下滑到了之前各自的指标极低值，可以预计在下一个交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时段会出现反弹，后续进一步卖盘的态势，因为这些指标不会在当前的位置上筑底。波浪结构呈现加剧趋势，市场直接跌至整个交易日的新低。8 700点的目标价格这一次应该不会有变化。请注意在价格低点处标志了星号。图10-19和图10-18标注的周期位置不同。为什么改变了周期的位置？因为市场的周期不是对称的。我们在绘制市场交易图时要不断更新周期。新周期位置的设定与市场的实际价格低点和今天早市的市场下跌趋势同步。市场调整的迹象显现出来。

1998年8月3日。市场的走势让人大跌眼镜。根据图10-20中显示的今日走势，可以看出美国市场正面临严峻的考验和困难。市场急剧下跌，马上后接三浪调整。然后，市场继续下挫，再创新低，收于同一交易时段的低点。更要命的是美国标准普尔指数经历了周期低点，按照日交易图来看，明天见底的走势使得周期低点的发生不可避免。短期来看，图10-20的看跌信号明显，因为所有的技术指标都无一例外地表明市场无力。这一幅图堪称是看跌信号的大集会，即使我有工夫对所有的看跌信号进行汇总，也不可能比图10-20显示的信号更全面。简单罗列一下吧！复合指数指标和相对强弱指标的指标背离、看跌反转，价格结构日益明显、

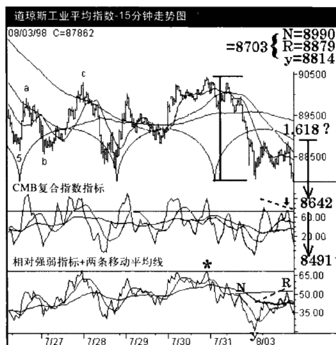


图 10-20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形成速度加快，今日的价格低点是8 785点，第一个价格目标8 700点仍然没能实现。7月30日计算的第二个价格目标位于8 490点，从当时来看，实现起来几乎是天方夜谭。但在图10-20中，我们确定了这个价格目标。至于何时实现，尚无定论。时间的预测一直是个难题。

我们会根据图10-20的情况制定新的斐波纳契摆动价格目标。测量一下从之字形浪的顶部到今天三浪调整性反弹之前的市场价格低点之间的距离。我们可以知道1.00倍和1.618倍斐波纳契的价格目标分别是8 642点和8 491点。8 491点这个价格目标与我们在图10-18计算的斐波纳契价格目标重合。这一水平同样也代表了江恩预测目标。虽然市场在收盘前的抛售发生前经历了来回反复的回调，但是收盘的盘整却不是之字形调整浪后面五浪形态的第4浪结构。

为什么？这话得从艾略特波浪结构以外的因素说起。相对强弱指标出现了看跌反转信号，图10-20中两个峰值信号分别用R和N标记。图10-20右上角记录了在价格目标预测中所需要的所有收盘价格。在第8章相对强弱指标内容介绍中阐述了价格目标预测的公式，如有需要你可以翻到前面进行查找。反转信号对应的价格目标是8 703点。目前，第一个价格目标8 700点已经确定，第二个价格目标8 490点的实现也胸有成竹。但是相对强弱指标的振幅比我们之前讨论的标准要大。在当日交易数据中，我们看到了周期低点逼近，加速了波浪结构的展开，同时确定了价格目标8 490点，远远低于8 700点。如果市场突破8 700点，就会出现问题。相对强弱指标振幅并不是一个矛盾现象，因为还有其他的指标信号支持。当然，如果仅出现相对强弱指标的振幅超标，而其他指标正常，就表明这一振幅与其他信号矛盾。

之前我提过，短期交易图像中b浪动荡不定，而在长期区间中容易形成投降式的低点。如何确定其态势？根据指标的位置。如果周期低点逼近，则当前市场的下挫不太可能是一个大型扩展平坦型内之字形调整浪的b下行浪。时间会告诉我们最终的答案。

1998年8月4日。按照7月30日计算的8 490点价格目标已经得到证实，昨天在8 491点得以实现。图10-21 显示了今日交易的情况。市场对8 700点视而不见。请看图10-21左上角的收盘位。市场目标为8 490～8 491点，而实际收于8 490.9点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场实现这一价格目标的速度远远超过我们的预计。这里就有了一个更大的问题：在图10-21中从高点开始下降这一区间的中点，使用双手拇指向两边摸索的方法确定波浪结构。我们可知中点的位置刚好是在第二个倒S形与价格数据交叉的点。自8月3日开始的下跌，根据1.618倍价格目标预测，倒S形只能标记这一水平。而当前的市场下降并不具备完整的五浪形态特征，且震荡指标也没有显示买进的信号。

鉴于最近在收盘之前的市场下跌需要小型的第四浪上行，接着再回落到新低这样的结构，可以预料在开盘的时候，市场还得经历一轮小型的反弹。由于低于8 490点的斐波纳契预测价格目标还不能确定，我会暂时先依靠江恩目标8 410点来分析。

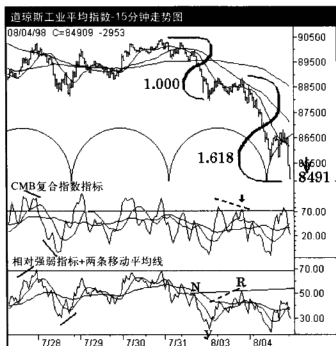


图 10-21

图10-22显示了1998年8月5日的道琼斯工业平均指数走势。图10-21 显示了市场在跌向8 410点的过程中会经历一个小幅反弹。但这一趋势未必准确，因为在市场实现江恩预测目标前，市场还不会反弹或盘整，江恩预测目标则是延续了前一天市场崩盘的态势。市场于8 411.3点见底，我觉得小幅反弹还是可能的。价格目标是8 410点，市场努力反弹，在图10-22中用4浪的a浪标记。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

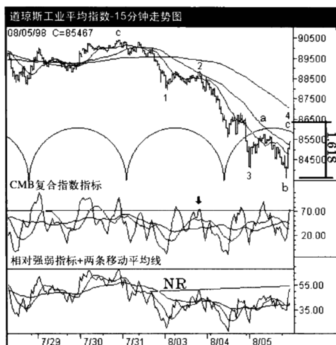


图 10-22

果真如此，就向我们提出了另一个重要的问题：我们如何因地制宜地选择合适的价格目标预测方法？我几乎使用所有的价格目标预测方法，然后确定到底哪个价格目标最靠谱。江恩预测法我用得最多。如果使用江恩预测所能获得信息较少，我就会选择其他方法。8 410点实际上是多个江恩预测目标的重合点，且处于较小的区间8 409.4～8 411.7点之间。我综合了江恩预测目标集群的信息，然后确立8 410点为目标价位。事实上，市场是从目标区域顶部开始反弹的。

标记为4浪的a浪进军市场高点的波浪结构是典型的三浪结构，上升是按照之字形调整浪进行的。到达市场低点的市场下跌具有内部次浪结构，符合三浪调整或者五浪下行结构。这一点有些笼统，就是个问题。之后在收盘前的上扬就是典型的发展中的五浪上扬，因此，最后的下跌可以看做b浪。在收盘前出现止跌上扬前，我们曾想过可能会出现扩展平坦型调整浪。这是因为扩展平坦型调整浪的c上行浪可以达到a浪距离的1.618倍水平。图10-22标记了这一水平。如果市场超过了1.618倍目标，并在8 650点附近交易，我们就得重新考虑一下用4浪的b浪标记的市场最后的下挫。现在还很难对此下定论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你可能已经发现复合指数指标突破了之前的动量指标，且c上行浪允许指标回探之前阻力位的水平线。2上行浪就在这一水平阻力线上终止（图10-22 中用黑色箭头表示）。明天，市场疲软进一步加剧，再创新低。而价格目标的实现，会让市场从图像中的高点一路下跌中寻找平衡。测量1下行浪的距离，然后从当前的高点依次确定1.00倍和1.618倍价格目标的水平。

图10-22从高点开始的市场下滑需要一个第五浪来完成整体更大范围的跌势。但是，这里就得面对第一个真正的矛盾：我们到现在还没有确定被称为第四浪b浪的下行浪究竟遵从的是五浪结构还是三浪调整形态。实时交易环境下的延伸波浪，的确有很多棘手的问题。从15分钟走势图看，最后的下行浪很有可能是结束3浪的第五浪。目前美国标准普尔指数和道琼斯工业平均指数交易图上也有矛盾，仔细看看这两个指数的情况。

图10-22中，请看在相对强弱指标看跌反转信号处延伸的趋势线。根据图10-20的情况，根据相对强弱指标看跌反转信号计算的价格目标是8 703点。目前，相对强弱指标就逼近这一趋势线。如果市场对该阻力趋势线做出了即刻的反应，我们可以肯定第5下行浪正在展开。但是，市场有本事让相对强弱指标突破这一趋势线，则我们获得的警告是更复杂的形态正在形成。120分钟走势图显示市场处于超卖现象，我们明天就得密切关注市场情况。

1998年8月6日。我们的分析与市场脱节，这种情况最终还是出现了。市场没有按照我们预计的方向，在简单的扩展平台型调整浪后下跌。图10-23显示了今天开市的情况。虽然，我们可能对扩展平坦型调整浪进行了正确的定义，但这只是在大范围波浪结构的一种形态。有多项因素需要我们平衡综合。

图10-23中，你将会看到复合指数指标考验了定义道琼斯工业平均指数15分钟交易图最大位移的水平趋势线。今天交易中市场经历的试验用黑色箭头表示。15分钟走势图中复合指数指标对极值的最后一次回探发生在c上行浪标记之字形浪结束的那个市场高点。这是一个关键的市场顶部。我们绝不希望看到震荡指标突破这些由震荡指标峰值定义的极值区间，这表明市场潜在的力量在不断积蓄，准备大幅度上扬。黑色箭头之后，复合指数指标接着急剧下跌，而价格产生了小幅回调，极力对抗一路下挫的卖出信号。这一波下跌在图10-23中标记为a'下行浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们在这里可以看到一条警告信息，即如果震荡指标的波动幅度大于价格的波动幅度，我们对市场的判断可能有误。

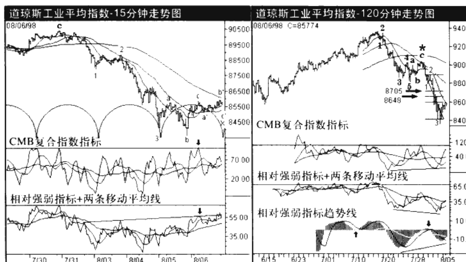


图 10-23

市场接下来奋力止跌反弹，上扬态势扭曲，一直到达b'上行浪收盘点附近的高点。收盘前的上扬，我称之为“波涛汹涌、无章可循的上升”，但符合短期b浪上扬的特点。目前只有两种可能：要么市场在对抗这种上涨态势（虽然这一点不太可能，因为之前市场明摆着是在尽量不跌的苗头上走完a'下行浪的）；要么a'下行浪和b'上行浪的市场走向在向我们咆哮，一定要找到即将出现的在图10-22中尚未定义的周期低点。

市场下跌的过程中，我们看到了“平坦型”调整浪和“之字形”调整浪两种形态。除了这两种形态以外，市场还有第三种调整浪形态，即**三角形形态(triangle)**。当市场经历窄幅波动，出现横向盘整时，三角形调整形态就会出现。市场往往以比较平衡的姿态来面对这三种调整形态。现在正是讨论三角形调整形态的时候了。在小幅调整中，三角形调整浪比较常见，一般市场在等待周期低点的到来。

图10-23中道琼斯工业平均指数15分钟交易图的周期进行了调整，和图10-22中的周期位置不同。新选定的周期位置使得之前的三个价格低点持平，这就表明明天开市的时候很有可能出现周期低点。标记为a'浪和b'浪的交易数据促使我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更仔细地研究周期的位置。在本书第一部分讨论周期位置的时候，我们没有在周期的底部探讨价格的特点。现在我们的读者面对实际交易中发生的情况已经完全做好了讨论这一问题的准备。**市场可以直接跌到周期低点，也可以花点时间耐心等待周期低点的出现**。在长期交易中，在多个市场底部重合出现之前，市场将一直延续延伸的调整浪态势。

图10-23中，从标记为a'浪的市场低点到标记为b'浪的市场高点的价格波动显然崎岖不平，呈现出扭曲的价格结构。在这样杂乱无章的态势中，不可能有五浪结构的存在。但也正是这跌宕起伏的价格形态，告诉我们难得的信息，凸显了市场周期的状态。我们借此可以预料明天市场的行为。有些读者可能会问：就凭a'浪和b'浪？是的。目前，技术指标对我们没有多大作用。可以预见明天有可能发生的两种情况。其一，市场是完整的小扩展平坦型调整浪，该调整浪从今天开始起步，形成c'下行浪，到达周期低点，到明天交易的时候筑底；其二，市场耐心消磨时间，等待周期低点的出现，然后将会毫不犹豫地急速上涨。我觉得在当前的价格框架中，市场不可能再创新低，运行四平八稳，我们由此可以探讨第一个**复杂的调整形态**（complex correction）。

还得说说让人望而却步的x波浪，通常需要三种调整浪形态才能完成一次复杂的调整形态。图10-16中，我们首次接触x波浪，当时引入了双之字形浪。业内的人士都讨厌使用字母x，这已经是不争的事实。我认为人们对于如何使用x波浪概念不清。如果图10-23中a'浪—b'浪—c'浪构成非常小的扩展平坦型调整浪，现在只有两个调整浪形态。第一个是扩展平坦型调整浪，用a浪—b浪—c浪结构标记。第二个调整浪形态就是更小的扩展平坦型调整浪，标记为a'浪—b'浪—c'浪结构。和a浪—b浪—c浪结构相比，形成波浪价格轴心点的a'浪和b'浪幅度很小。在当前的比例下，认定a浪—b浪—c浪和a浪—b浪—c浪的浪幅相当，就会不妥。考虑到整体市场平衡的情况，我必须将a'浪—b'浪—c'浪认定为次一级的浪态。确切来说，我得用a浪—b浪—c浪来标记才统一。但是交易站软件不提供下划线字符功能，针对如何更恰当地标记波浪，讨论虽然激烈，但我认为没有必要深究。只要记住这是一个次级浪就可以了。在形成c'下行浪完成第二次调整浪形态的时候，就会出现连续的两个调整浪形态。问题是市场一般要求至少出现三个调整浪来完

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成一次大幅的调整。所以，第二个标记为a'浪—b'浪—c'浪结构的调整浪只能是调整形态之间的节点，我们把它叫做x波浪。综上所述，除非我们可以对连续三个调整浪的结构按照a'浪—b'浪—c'浪—x浪—a浪—b浪—c浪结构标记，否则市场不可能算是完成了一次复杂的形态。

市场必须形成三个连续的调整浪，知道这一点，格外重要。如果市场能够构筑跌破a'浪起点的c'下行浪，并在明天形成周期低点，就是我们理想的状态了。然后市场可以继续上扬，形成我们需要构筑的a浪—b浪—c浪结构。这意味着道琼斯工业平均指数图像上需要相当程度的止跌反弹，才能形成a浪—b浪—c浪结构。也有可能市场不会形成c'下行浪，反而停滞不前，进行横盘整理，等待周期低点的出现。这就说明市场会从附近的价位上形成a浪—b浪—c浪结构。不管这两种情况何种发生，明天市场都会上涨。

虽然标记为a'浪和b'浪的小幅价格运动给了我们很多信息，但我们还有一个理由预计市场会进一步上涨。图10-23中出现了互相矛盾的震荡指标信号。道琼斯工业平均指数15分钟走势图和道琼斯工业平均指数120分钟的柱线图对照现实。120分钟走势图中复合指数指标和相对强弱指标的背离表明市场随时可能上涨。图中还增加了另一个指标，叫做**相对强弱指标趋势**（RSI trend）。之前一直没有机会讨论该指标，现在是时候了。当该指标回探其零中线时，市场的超买或超卖条件得到了缓解。该指标与零中线交叉，就是我观测的一个重大信号。图中可以看到相对强弱指标趋势指标与2上形浪交叉，上面标记了向下的黑色箭头。数浪和震荡指标位置的交叉就是信号的肯定。在市场止跌回升的过程中，在第四浪中有个信号用向上的黑色箭头表示。该指标在与零线再次交叉之前，还有大幅上涨的空间。这表明复杂的调整结构将引发新一轮的a浪—b浪—c浪上扬结构，该波浪结构将符合道琼斯工业平均指数120分钟柱线图的技术指标走势。相对强弱指标的趋势指标和价格数据存在较大程度的背离。本段讨论了如何使用该指标的实例，我们将在如何利用多个指标对指标进行分析的章节里，进一步讨论相对强弱指标趋势指标的应用。相对强弱指标趋势指标是由相对强弱指标推导而来，因此只能作为引导指标使用。这个引导指标还在引导我们继续深入。我们继续关注明天的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与此形成对照，道琼斯工业平均指数15分钟走势图再次出现超买信号。在120分钟走势图中超买信号与震荡指标的下跌同步出现。如果你对图10-23的两个时间区间进行了比较，就会发现指标的定向冲突。指标的定向冲突会导致复杂的调整形态的出现。而对于这样的调整形态如何结束，目前尚无定论。

我昨天就发现了这个冲突。关键是不能在摸清交易数据代表的真相前匆匆下结论。我们可以提前思考多种可能的情况，但千万不能急于交易。在市场中构筑形态远比在我们大脑中预见形态来得慢。这样的时间差异几乎是我所经历的多数错误交易的主要原因。我们常常是按照头脑中的概念交易，忽略了交易屏幕中出现的信号。在市场结构形成前急于求成，无法耐心等待技术实证的完成而匆忙交易，往往让我们血本无归。

但是，话又说回来。我们要交易，必须高瞻远瞩，先于市场。但是，这两者之间如何权衡，不好把握。我个人也常常困惑。只有谨慎严格的资金管理方法才能让我在市场形态和交易时机之间的斗争中生存下去。读懂市场行为的小细节，如我们之前分析a'浪—b'浪需要区别不同级别的浪态，有可能让我们处于不置可否的尴尬境地。我不会从1分钟走势图上分析标准普尔指数的情况，进而减少交易的资本风险，因为在市场发展的过程中，我会不断形成新的观点。**过分拘泥于小节，在交易中易犯缺乏全局观点的错误。**通过晚间市场报告，我可以时刻提醒自己需要着眼于下一个交易时段的情况，然后告诉客户我的想法，指导他们进行交易。对于大基数资本金的情况，我一般采用88分钟走势图，这样可以有效过滤1分钟交易图中形成的观点。一旦新的交易数据在图像中滚动，我需要用晚间市场报告为我定锚，让我不至于在分析中偏离航向。

今晚我们可以看到道琼斯工业平均指数在120分钟走势图中已经上涨到斐波纳契0.382倍水平以下的位置，且靠近与移动平均线持平的江恩价格目标。这是重大市场水平观望期的紧要关头。如果市场迅速从阻力区下挫，则有可能出现x下行浪的c'浪。市场在周期低点的停留会导致另一波a浪—b浪—c浪上涨。所以，我们应该能体察到明天市场呼之欲出的暗示。如果市场对图10-23中的周期低点反应激烈、出人意料，我们可以预计市场将会出现第5下行浪，因为这和长期的趋势相左，且明天同一个交易日内有望出现关键反转价格的回升。对于周期低点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的追踪和市场趋势的预测，截至现在还没有出现财务上的损失。

刚才我对同样的交易数据进行三浪解释了吗？没错。我现在持有的观点是，明日开盘的小幅下跌后，会出现三浪上扬，到达8 705点。该价格目标在道琼斯工业平均指数120分钟走势图上进行了标注，该目标正对应波浪的0.618倍水平。在同一幅走势图中，市场正处于斐波纳契0.382倍回撤水平上。市场的变动难道会完全忽略周期的存在，继续上涨？这就是所谓的**其他**市场情形吗？不对。市场需要一点空间上涨到**预定的价格目标**，具体花多少时间要市场说了算。价格一定会按照三浪结构的轨迹到达目标。无论开盘时市场是否疲软，不会改变市场总体上涨的趋势。很多人对这一点大惑不解。

另一种数浪情况就是市场似乎要下跌再创新低。这是意料之外的事情。我们知道接下来应该是第5下行浪。但是价格目标告诉我们，认定的市场情形可能不会出现。c'下行浪的距离不应该超过a'浪距离的1.618倍。这就是我们用来监测c'浪的分水岭。突破这一界限，意味着市场可能会再次回探图10-23中的当前低点，我们的麻烦不小，我们必须做好面对其他市场情形的准备，进行交易。但是市场下跌到新的低点，这种情况几乎不太可能，因为道琼斯工业平均指数的120分钟走势是奋力上扬的。

图10-23中显示的交易情况，摘自于我为客户准备的晚间报告，恰好说明了当多个时间区间信号矛盾出现的时候，我们要面临怎样的风险。预测市场的开盘价不是件容易的事情。但是，市场马上止跌反弹，这一点我却很有把握。道琼斯工业平均指数的目标是8 705点，而根据江恩轮盘推定9月美国标准普尔指数的目标是1 107点，这对当前的市场低点来说是一个重要的目标。

在道琼斯工业平均指数120分钟走势图中，用星号标记了之字形浪完成时市场的高点。按照惯例，第1个五浪下行结构用5浪（1）浪标记。而a浪—b浪—c浪的之字形浪就是（2）上行浪。对于长期走势是否会演变成延伸型形态，我没法预测，这个延伸型形态应该在（5）下行浪终结。所以，我得把两个连续的五浪结构进行标记，然后再审时度势。我一般不太注意给大级别的波浪进行标记，除非迫不得已，要直接分析。这些交易图不尽完美，也没有分门别类，只不过是每日交易图的分析，代表了交易这场持久战的实际作战部署。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图10-24显示了1998年8月7日的道琼斯工业平均指数走势。今天战绩显赫，因为道琼斯工业平均指数止跌回升，到达了8 710.0的市场高点，而9月美国标准普尔指数实现了1 108.5的高点。我们原先定的目标分别是8 705点和1 107点。

还有一个问题：有正确的市场方向和正确的价格目标，却出现了错误的形态。我们需要三浪上扬来达到这些目标，但是现在一个都没有。实现昨天确定的市场周期并没有形成c'浪下跌，进而完成扩展平坦型调整浪。相反，市场选择了在周期低点涨停。我们之前考虑过这一情况的出现，市场周期的存在，这种反应都是我们预料之中的事情。由此，市场的x浪成了三角形。在接下来的整个交易日中，市场出现了反弹，一步步逼近我们的价格目标。关键在于：三角形开始的市场上扬并不呈现三浪结构，而是一个五浪结构。这就表明从市场低点上涨到目标价格，我们需要一个之字形浪的出现。15分钟走势图中，从价格低点到按照0.618倍水平的市场反弹表明我们必须着眼于大局，考虑其他的可能性。此外，我们被迫接受这样的事实：最后一波并不是4浪的b浪，而是第五浪。我们根据事实进行数浪的调整，反对削足适履地将所谓的波浪结构套入分析框架。两种方法有巨大的区别，图10-24中显示了变化。

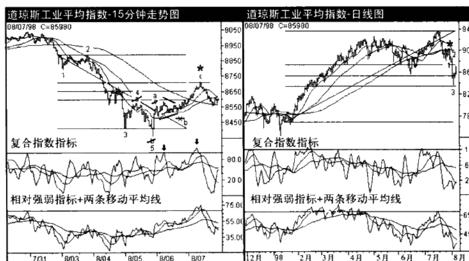


图 10-24

图10-24还显示了道琼斯工业平均指数日线图的情况。图中的走势表明当前位于8 361.9点的价格低点几乎就是0.618倍回撤的水平。今天市场上涨到8 710点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该点正好是与0.618倍回撤水平同一计算框架内的0.382倍水平。在第6章斐波纳契价格预测方法的介绍中，说明了为什么本图使用相同的市场轴心点来计算相应的斐波纳契比率水平。同理，为什么我们摒除V形底端点价格来计算斐波纳契回撤目标，理由也在第6章进行了详细的阐述。图10-24进一步用实例告诉我们不应该使用V形底价格来计算斐波纳契回撤水平。

现在出现了一个新的问题。图10-24右边的道琼斯工业平均指数日线图表明整个市场下跌的趋势并非是从星号标记的高点开始，这里不能算做一个完整的五浪结构。但是，对应道琼斯工业平均指数15分钟走势图，这样的下跌却是完整的五浪结构。如何对此进行解释？当前的价格低点究竟处于延伸浪的5下行浪还是3下行浪？我经常使用点数图寻找这一问题的答案。使用100 × 3和50 × 3规格的点数图对美国标准普尔指数日中交易进行决策。一旦你学会了点数图的使用方法，就知道这样的规格是最基本的设置问题。在明天交易市到来前，我恐怕没法对这一图像方法详述。我们现在要解决的问题是第二个五浪结构将会继续延伸，还是马上结束。在短期交易图上打出这样一个问号："4上行浪的比例发展从何时开始可以脱离（3）下行浪？"图10-24的星号标记的是第一个五浪下行结构后的（2）上行浪。当前日线图中的反弹是从价格低点展开的之字形浪，目前规模不算太大，仍然可以视为（3）下行浪的4上行浪。看到这样的标记，我知道自己进退维谷，我必须得用更高一级的标记方法来处理这些波浪。这样吧，下一幅图的分析，我会加入这些新的标记。

和整个结构相比，我们所用的时间框架或价格调整结构太大，或者比例不协调，这是一个很重要的问题。一般来讲，在某个单位或周期中，如果调整浪完成的时间比同级或同周期普通简单的形态花费的时间多一倍，则该调整浪不太可能是处于该级别的形态。换言之，对于当前正向我们预定目标迈进的反弹趋势，我们很难断定到底是延伸型（3）浪下跌的4上行浪，抑或是（4）浪调整的a上行浪。（4）浪的级别更好，形成的时间可能比单纯从市场底部形成之字形浪所花的时间长。因此，我们得考虑（4）浪调整的a上行浪这一情况，以及今天简单的之字形浪反弹能否满足整个调整趋势的要求。

我们首次对图10-2进行描述，到现在已经有一段时间了，所以如果我们忘记

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了之前讨论的内容，情有可原。现在快速回顾一下：艾略特波浪理论有几项原则，指导我们对2浪和4浪之间交替的调整形态进行预期。我们现在就需要了解其中的原理。这些指导性的标准表明如果我们在2浪内部发展了简单的形态，则很有可能在4浪的位置上发展更为复杂的形态。这很容易理解。

当我们观察图10-24的日线图时，我们看到了之字形浪调整快速、剧烈的市场反弹行为特征。我们还知道，当市场试图尽早完成当前的调整，努力恢复其主流趋势时，之字形浪常常应运而生。当前的上扬只花费了市场要求反弹到星号标记位置需要花费时间的一半。这一点符合第（2）浪和第（4）浪之间的波浪标准。现在请将从高点开始的下挫与市场的反弹联系起来。第2浪上行的过程不顺利，而这一反弹却清晰明了。止跌回升到0.618倍回撤水平位置，这一过程不足以覆盖第1下行浪的趋势。目前来看，两种可能性都有，我们能做的就是静观其变。

在对短期交易图进行分析后，我们除了不断激励自己着眼于更大的市场外，做不了其他的事情。但是，当前市场的位置又如何？无可奉告。关键是在做进一步分析前，我们无法形成任何观点。当然你可以认定我已经对短期交易图黔驴技穷。

如果没有任何建议和观点，难道我们就不会误工吗？答案是肯定的。但是，我们追踪到道琼斯工业平均指数从价格轴心点开始经历了1 006点的跌幅，很少有人怀疑过这个轴心点将成为一个重要的顶部。当前10.7%的下跌，我们还没有错过市场的一丝动静。震荡指标甚至警告我们今天出现的急剧反弹将成为整个下跌趋势开始以来最强势的回撤水平。我们可以抽出一天的时间好好盘算一下我们在整个大环境下所处的位置。星期一短期的价格行为可以无须我们的监控。8月7日是星期五，今天的交易后，我们有一个周末的休整时间。进行夜间分析对我来说就是额外的工作量，每天得到凌晨3点才能结束。我们可以利用星期一的走势进行长期分析，然后我们照常继续。我将这一过程称为资源的调度（pacing）。在大动作后面，我们的大脑需要休息一下，然后再回到短期价格结构分析。现在我们暂停短期分析，休息过后再回来。

今天是8月10日，星期一。道琼斯工业平均指数和美国标准普尔指数没有什么特别的动向。我们并没有错过任何市场信息。看起来，市场也是休整了一天。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章我们花了很多时间讨论道琼斯工业平均指数的情况。9月美国标准普尔指数期货合约使用Globex交易时段的数据进行波浪结构分析和价格目标预测。我重复强调过，使用Globex交易时段的数据分析对于刚学会艾略特波浪理论的交易员来说很有难度。但是，我们必须得利用Globex交易时段的数据观察一下美国标准普尔指数的情况，其中包含了一个重要的指标信息。

图10-25是于8月10日下午2点截取的9月美国标准普尔500指数240分钟交易图像。按照本图的波浪结构标志可知，从第（2）浪开始的下跌并不是一个完整的五浪结构。加入了（1）浪和（2）浪，方便我们的理解。但是，我不想暗示整个市场的下跌将会发展成为完整的五浪结构，因为从长远来看，这将是一个第四浪下行，很有可能在经历大型的之字形浪调整后终止。（为什么？因为市场大势所趋，价格马上将会再创新高，且市场竭尽全力尽快完成调整。）整个波浪的比例发展也合乎要求。我们将整个下跌态势标记为A浪—B浪—C浪结构。但是，请不要误解，我认定市场不会长期看跌。

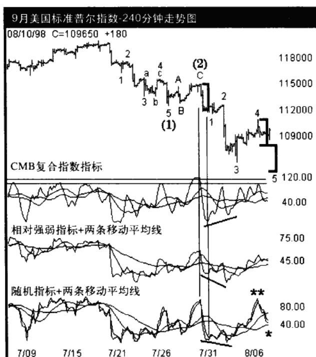


图 10-25

按照我对市场平衡的了解，4上行浪比例太大，不太适合纳入从（2）浪顶部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始的下跌趋势中。但是，4上行浪的幅度没有大到超过（3）浪的2浪，因此，这些波浪的界限依然没有被突破。如果市场的此次上扬就是4上行浪，那么在星期五形成的1 108.50高点就应该完成了。

根据我的理解，4上行浪现在就应该终止。这一观点得到了随机指标的验证。随机指标告诉我们下一步市场的动向。我们对该指标如何解释？图10-25中的随机指标从上一次峰值一路下跌（用双星号标记）到了支撑位（该支撑位是通过在指标走势图上加入移动平均线来确定，用单星号标记）。同时，价格维持了各自的水平。为什么出现了这样的情况？因为如果我们在做空，此刻就对市场判断错误，我们之前一直是这样说明的。市场不会跟随指标的走势发展。因此，只要指标保持了支撑的平均位，市场就会上涨。但是，我为什么认为第4上行浪现在马上要见顶了？

因为观察随机指标，将其作为买进信号，这并不是我们正确解释该指标的方法。现在，看到这个信号，我如释重负。因为这个指标还没有让很多人在紧要关头脱离轨道，而且我之前也没有想到，越早对此说明，情形就越有利于我们。我不是根据随机指标进行交易的，大家都可以看得出来。我观察随机指标有两个理由：其一是监控随机指标默认一族的动向；其二，就是查看对于某个特定的信号，公式设置如何进行。表明明天可能反弹的第一种解释只考虑了指标从双星号下跌到单星号标记的位置这一情况。**这种解释没有考虑指标的特征，也没有顾及随机指标趋势明显的市场如何对外界反应的信息。**

这个时候，有人可能会认为对随机指标下这样的定论不公平。我们还没有追踪美国标准普尔指数，还没来得及讨论随机指标，何以如此仓促下结论？在交易中从不谈公平的问题，这是一场交易的战争。在战争中你肯定要物尽其用。我使用复合指数指标和相对强弱指标以及它们对应的移动平均线，这些都是我分析市场的基本工具。当然，我还必须观察其他相关指标的市场信号，而图中标记的随机指标信号就是我在交易分析决策中时刻要关注的。为了提高分析和预测的准确度，从现在起，我们必须要全面应用指标反向推导法、其他指标公式、多种价格目标预测方法，等等。这些预测方法和分析工具，本书上文都有涉及。之前，为了清楚地说明特定的问题，我一般不会一股脑儿将所有的分析工具都用上。如无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必要，一大堆的指标信息只会让人糊涂。现在我可以独立地驾驭这些指标，掌控全局。但如果是为了将市场的状况明朗化，我们可以在交易分析工具箱中找到对应的技术，有的放矢地解决问题。

眼前看到的这个随机指标信号正如当头棒喝一样，我无法忽视这样的信号。谁都知道被市场这根大棒打中头部的感觉。我也是在实际交易中吃了苦头，才学会重视这些信号的。复合指数指标与市场价格在其底部背离，**相对强弱指标和随机震荡指标却没有背离**。这对随机指标来说很重要。从当前的时段来看，市场趋势正在形成，而随机指标虽然在我们交易屏幕的底部成一条水平线，但是该指标却没有“锁定”(locked up)。随机指标基本上都没有超过40线。最有可能的情况是该指标是为了缓和市场的超卖情况，在交易屏幕上迅速上窜至顶部，形成指标迸发的情况。这一迸发到高点的趋势可以用第（2）上行浪来描述（或者B上行浪，因为我们还不能确定究竟属于哪一种情况）。事实上，我们的确看到了指标迸发到交易屏幕的顶端，构成峰值，第（2）浪由此形成。在超卖条件下发生的指标突然上升就是乔治·莱恩所说的指标迸发。难道不是指标反转吗？不太可能。这一信号非常直接，且伴随着相应的价格预测。如果你仔细查看了相对强弱指标和复合指数指标的情况，就会发现，这两种指标都不会出现类似的形态。可见，这样的信号是随机指标独有的。

我之前虽然提到过，但是在这里赘述，是希望明确如何利用随机指标进行价格目标预测的方法。衡量一下在随机指标迸发之前该指标运动的距离，然后按照与此对应的价格波动幅度来计算未来的价格目标。（你可以直接使用随机指标的底部，但是我建议一开始，还是保守点儿为好。）接下来，针对市场价格的下跌，我们可以从形成随机指标迸发的价格高点开始计算斐波纳契1.00倍、1.618倍、2.00倍和2.618倍回撤水平的价格目标。从图像中第4上行浪的顶部可以通过之前测量的指标运动距离进行1.00倍和2.00倍的价格预测。毫无疑问，市场将会下跌，再创新低。

除了这个随机指标的信号外，我们还需要关注长期市场的走势来了解当前的市场下跌在整个时段中所处的位置。图10-26是我于1998年8月10日所作的网上市场报告，用于长期的市场分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突然之间，习惯了使用艾略特波浪理论的交易者肯定对图10-26的情况感到迷茫。先不要急于下结论。大家可以看到，我在图中对每个五浪结构及其次级结构进行了标记，从第（1）上行浪开始。道琼斯工业平均指数120分钟走势图中也使用了第（1）浪和第（2）浪的标记方法。两者的情况也是一样的。很快大家可能就会这样断定，我将解释如何从超级循环级顶部往下逐渐对波浪进行分级。如果你这样想，可能要让你失望了。我虽然是艾略特波浪理论忠实的践行者，但我不会这样做。因为我认为从1987年的市场低点开始构筑的底部是第2浪。我们将在本章的最后进行长期分析的说明。

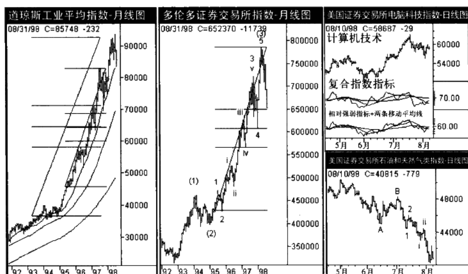


图 10-26

图10-26中间的图像是多伦多证券交易所（Toronto Stock Exchange）的指数月线图。这一走势与美国证券交易所指数对照有惊人的关联。多伦多证券交易指数同样拥有高点调整和清晰的波浪结构，和美国证券交易所指数走势保持了一定的时间错位，图中显示的市场下跌就属于这种情况。当美国市场还在忙着形成五浪结构第5浪上扬时，多伦多证券市场已经下跌了。而当多伦多证券市场走势形成第2浪上行时，美国标准普尔指数形成了第5浪。所以，可以利用多伦多证券交易指数来表明，市场正在形成的第4浪下跌已经实现了第一个斐波纳契价格目标，时间早于美国市场的指数。如果从全球金融交易的情况来看，此时德国法兰克福指数是市场的引领者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有人可能会问我："你为什么在多伦多证券交易指数的斐波纳契回撤水平计算中使用V形底价格？"根据市场的行为来设定斐波纳契比率，之前我们花了大量的篇幅解释这一点。请看在第iv浪和第4浪形成的价格低点。市场告诉我们何时该使用市场的V形底价格进行未来价格目标的预测。这就是我这一次使用V形底价格的原因。现在市场出现的跌势其实已经实现了斐波纳契0.382倍回撤目标，足以表明我们的计算正确。

图10-26右图是美国证券交易所电脑科技指数日线图以及美国证券交易所石油和天然气类指数日线图。由于这两类股票指数占整体美国标准普尔500指数的10%以上，它们对于美国标准普尔指数的总体走势有很大的影响。两类股指都显示了不完整的形态。

图10-26左图是道琼斯工业平均指数月线图。图中显示市场下跌，开始了长期的趋势，并一直跌到之前第四浪的顶部。**本图中的斐波纳契数学网格表明了使用多伦多证券交易指数来定义第三大浪的框架。**将美国证券交易所指数走势图和多伦多证券交易所指数走势图对照，我们找到了市场的平衡，因为两个市场的中点正好重合。由此，可以得出短期交易的观点：市场将会经历一个新的低点。但依我看，在从市场高点开始发展第四大浪内部会形成之字形浪的下跌。我们只需要在实时交易图中再追踪一幅短期交易图就可以判断随机指标的信号是否正确。然后我们就能继续前进，来分析长期走势。

对于短期交易的分析，我在这里可以收笔了。图10-27显示了1998年8月11日的情况。随机指标的迸发正确提示了今日可见的市场弱点。美国标准普尔指数和道琼斯工业平均指数形成了新的价格低点，并且位于根据江恩分析和斐波纳契法定义的目标价格重合区域。市场稍稍突破了在图10-25中预测的随机指标的目标位置（位于2x的较低价格）。使用了日线图来表明市场最近发生的下跌已经形成了周期的低点。而衍生震荡指标显然是背离的。图10-25中显示的随机指标迸发，在道琼斯工业平均指数是以相反的姿态出现的。本书价格目标预测章节讨论的**动量极值指标**（momentum extreme indicator）出现了背离。明天道琼斯工业平均指数将会反弹。我需要仔细研究一下市场上涨时指标的位置和波浪的结构。这仅仅会是个调整形态的上扬吗？我不能确定。我只能尽量比市场提前一天。预计明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天市场会上扬。我们暂时放下日线图的分析，接下来我们着重探讨长期的分析。

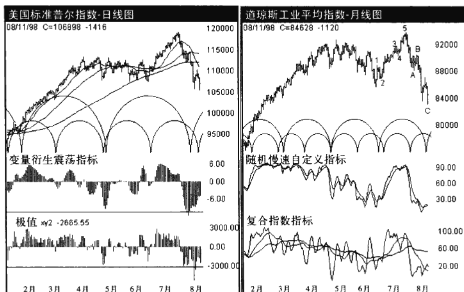


图 10-27

市场长期的发展趋势会如何？之字形浪下跌后的x浪上行会导致市场更大范围的调整吗？b浪大幅度的反弹会是三角形形态的第2浪上扬吗？市场会从价格高点发展一个五浪下跌吗？我今天不能肯定，但是指标会引导我，并且在市场的每一步运行中绘制蓝图。正是因为如此，我不知道所谓时机的具体时间，我不得不依靠指标轨迹留下的信息来左右我下一步的决定。现在，我想各位读者肯定已经知道了如何将每日的指标信息应用于数浪。

在应用艾略特波浪理论的时候，一定要记住平衡和比例的概念比精确标记和分析波浪内部结构这一点要重要得多。如果平衡和比例看不准，首先要进行纠正。纠正的方法与第2章介绍的调整周期，形成变量周期的方法一样。时间周期越长，我们就需要花费越多的时间来衡量波浪形态的平衡点、比例和对称轴。经过不断的练习，找到市场的平衡点，就像是在钢琴琴键上探出正确的音符一样自然。我们很幸运，因为市场对一个关键的目标如何做出反应，就像是编排好的舞蹈一样：可以按照既定的套路完成，也有可能没法按照编舞的心意跳舞。但是，我们努力学习，尽力做好，会得到市场的回报，因为不管这样能持续多久，我们现在已经明白了如何顺着市场的步调。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一旦你体验到了这种流动与和谐的感觉，你就会对交易分析着迷，就会有更大的动力去弹奏好下一曲奏鸣曲，甚至可以在音符之外寻找市场音律的真谛。和谐正确的音符将会连成动听的音乐。把握好市场这一乐器，弹奏好每一笔交易的乐曲，你的会计师就会丰收和谐音符的累累硕果。你有没有体验到艾略特波浪理论的多方面功能呢？虽然大家学习的进度不一，但是艾略特波浪理论的确是一种卓有成效的技术方法，拥有自己的优缺点。在过去几天里，我们对其利弊通过实时的交易有了更深切的体会。

现在还剩下两种形态没有讨论。当然，美国标准普尔500指数数据为我们提供了同时认识两种形态难得的机会。在图10-24中，我们碰到了小型的三角形形态。在道琼斯工业平均指数中发展出来的三角形形态实际上是这种形态最常见的样子。图10-28显示了德国马克/美元外汇交易市场短期走势中**收缩三角形**（contracting triangle）的情况。很多人很难理解这种形态，因为在这种形态中，b浪往往超越了a浪的起点。问题可能出现在，多数书籍中介绍的收缩三角形的插图都是使用直线来显示近乎完美的**三角旗**（pennant）形状的，如图10-28中所示的虚线三角形。但是，市场中存在很多被动的情况，b浪的第二浪经常会突破传统高位形成的起点。

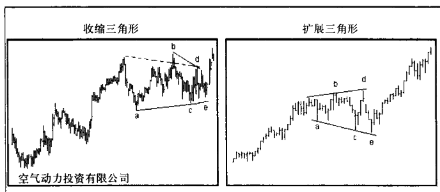


图 10-28

实时交易情况下有两个三角形形态实例。我尽量在第一个三角形形成的时候，对其一笔带过。图10-18中存在一个之字形浪的反弹。这次反弹的c浪会让有些人困惑，因为第四浪不规则上扬形成一个收缩三角形，这使得整个五浪结构很难辨认。如果你对此有疑虑，你要明白这不是一个三浪结构。当之字形浪完成时，市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场明显下跌，出现新的价格低点，进一步证明了这个之字形浪形态的存在。图10-18中，在标记为c浪上扬的市场高点出现之前有一个三浪结构。这个三浪结构实际上是一个小型的五浪上扬中4浪的c'浪。如有必要，我不得不对数据的坐标进行缩小，以便清楚地显示第4浪本身是个三角形，因为这样的走势让人费解。

金融行业内，人们对三角形形态的误解不浅。我之所以这样说，是因为业界有太多实例说明人们常犯一个错误。假定在三角形形态内形成一个五浪摆动。这很容易理解。每次摆动都可以标记为a浪—b浪—c浪—d浪—e浪。这也不难。难题在于你在价格摆动内部标记的**三角形内的每一浪都必须是三浪结构**。认识这一点就行了，绝无例外情况。如果三角形形态内部有五浪结构，这个三角形就不是我们所说的三角形。近几年误用最多的数据是美国长期国库券的周线图数据。多数人使用收缩价格结构的外延规格来认定收缩三角形形态正在形成。如果你此刻回顾一下我们对于艾略特波浪理论的解释，你就会发现在第一个波浪的位置只能找到五浪结构。这就是市场发出的早期信号，说明市场没有形成一个看涨的收缩三角形。当第二浪变成五浪结构，就说明市场不可能正在形成一个看跌的收缩三角形。而长期债券的交易从来不会形成三角形形态。

如果收缩三角形第一浪拥有一个明显的五浪结构，这一浪就可以标记为A。如果A浪下跌，则看跌三角形会促使B上行浪的形成。B上行浪终结会接着引出C下行浪。此时，人们很容易犯错，因为他们总是认定第一浪就是五浪结构。

在三角形形态中，第一浪下跌通常非常迅速。如果之字形浪从市场高点的下跌只是市场的调整，且市场想要保留这样的调整状态，那么当前的道琼斯工业平均指数下跌，有可能形成长期的三角形形态。现在允许B上行浪再创新高。

三角形形态中的C浪鬼鬼祟祟，难以捉摸。形成过程最耗时，每次你认为C浪已经完成，C浪马上会回调，在复杂的市场形态中再加一波。收缩三角形中，C浪未必就能突破a浪的终点。即使突破了，我们也得首先考虑扩展三角形（expanding triangle）的可能。这在图10-28中也有显示。收缩三角形中，D浪不会跌破C浪，这一点众所周知。但千万不要因为这一点，而将自己的止损点设置在C浪下方。因为止损点设置在C浪下方，面临的下跌风险是让人不寒而栗的（C浪以上就是看跌三角形）。请用其他的价格预测方法来确定止损点的位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

D浪的把戏没那么多，往往和B浪存在斐波纳契比率关系。E浪会有自己内部的收缩形态，颇让人费解。这一类波浪很难确定。要知道金融市场的E浪往往是最后一个下行浪，持续多久，出人意料。我们要对此做好准备，因为我们有前车之鉴。虽然很多人认为市场新的动向和消息是E浪形成的原因，但在E浪延展开来的时候，一切迹象未必就事出有因。确定三角形何时肯定结束的方法之一就是把非极值的高点相连，画一条趋势线，连接非极值的低点画另一条趋势线，两条趋势线延伸相交获得预期的交叉点。这两条趋势线的交叉点标出了市场允许三角形形态存在的时间界限。请注意，这个交叉点代表了三角形形态存在的最晚时间，而不一定就是三角形形态结束的时间。同时，这个交叉点也是三角旗形态的一个顶点（apex）。

三角形是一种缱绻盘整的形态，市场借此积蓄能量，准备下一波运动。三角形形态结束之时，市场将会大力吸收三角形完结凝聚的推力（thrust）。当市场冲破三角形的顶点时，就会发出这股强大的推力。如果市场突破三角形顶点的时候，大趋势仍处于盘整，则你脑海中认定的三角形尚未完全形成。这有可能是因为市场实际形成的三角形形态比你勾勒的要大，或者三角形所谓的第一浪并不真正属于这个结构。如果三角形的一浪偏离轨道，且正在朝着与市场相反的方向盘整，则该三角形结束时所产生推力的方向与你预计的方向恰好相反。

一旦三角形形态的推力形成，我们就可以进行价格预测。测量一下市场在B浪中行进的距离，然后算出其对应的0.618倍、1.00倍、1.618倍和2.618倍价格摆动的区间。从E浪结束的地方开始起算这些比例关系。对于图10-29中三角形形态结束的解释很简单，即第四浪的位置，因为我们还没有对市场的长期走势作周全考虑。我们只有在对市场进行了长期分析后，才能对第四浪调整的级别下定论。

之前在分析图10-10时，我提到过人们对于如何利用艾略特波浪理论分析1997年8月至1998年1月美国标准普尔指数的价格结构有一番激烈的争论。争论的焦点在于当时是否形成了真正的三角形形态。图10-10的数据放在了压缩后的坐标图里显示。现在我们透过图10-29再次回顾一下对应的波浪结构。

对于美国标准普尔500指数期货交易图中间的三角形，有多种标示的方法。将a'浪移到图像右边最近的低点，你可以发现正好有一个五浪形态上扬至高点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们称为b'上行浪。这一高点中止了之前上升的姿态。因此，这个三角形形态可能拥有一个懒散的a下行浪，或者是骤跌的第1浪。不管如何，都不会改变这场辩论的内容。我可以将该三角形的比例调整得更加完美些，但是终究不会改变市场价格运动的结果。这个结构内部每个波浪都是三浪形态，你对每一浪作何解释关系不大。我们可以定义有效的三浪摆动。接下来，我想谈一谈b浪上行的具体位置。但是，这个结构是否是三角形形态对总体交易的决策影响不大。**1998年4月和5月经历的市场下跌，对应的相对强弱指标只在40～45线之间的区间摆动，这一情况的出现可以为以上有关形态的辩论画上句号。**根据第1章震荡指标摆荡区间的内容，很容易判定这就是牛市环境下的一次下跌。情况就是这么简单，没有其他好说明的了。如果你认为技术指标信号比艾略特波浪理论结构更重要，你所能获得的唯一结论就是市场需要从6月的低点产生一个第五浪上扬。

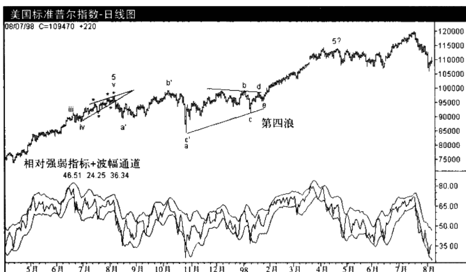


图 10-29

还需要留意的是，那些认为这里形成了三角形形态的人，不得不用跌宕起伏的“5？”浪标记从这个三角形结束的地方开始到市场的高点这一段，作为整体上升趋势的终结。五浪结构中，当第五浪没能超过第三浪时，就称为**“失败浪”**(failure)。这里的情况是市场没能形成新的高点。不管是否形成了三角形形态，两种解释都说明了行情要下跌。但是，和单独应用波浪理论的交易员相比，使用指标进行补充分析的人做出了更精确的判断和交易决策。这进一步证明了我的观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点：单纯使用波浪理论会有致命的弱点。相对强弱指标拥有高位和低位的**波幅通道**（volatility band），如图10-29所示。我们将在下一章节讨论波幅通道。

如果出现了五浪上扬，就给我们提出了重要的问题："第一浪在哪里？从哪个价格低点起步的？"为了说明第一浪的问题，我们有必要先讨论一下三角形形态的远房表亲——**斜三角形**（diagonal triangle）或者**上升楔形**（rising wedge）。

图10-30中，我们分析在金融市场中实际形成的看涨斜三角形形态。当市场在一个大趋势的结尾快失去动力的时候，就会出现这类形态。收缩三角形和扩展三角形只会出现在第4浪、B浪和X浪的位置，而斜三角形也只会出现在5浪或者C浪的位置。两类形态的内部结构很接近，因为每一浪都可以分解为三浪结构。理论条件是，1、3和5浪会产生之字形浪。在实时交易中，千万不要浪费时间寻找之字形浪。只要价格内部的结构波涛汹涌，就会有之字形浪。当市场外部的趋势线相交时，楔形形态就会比较明显。更重要的是，我们必须学会使用标准帮助我们确定上升楔形或下降楔形终止的地方。一旦形态结束，市场就会返回到楔形的起点位置。

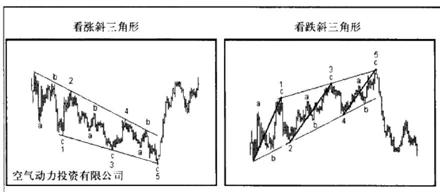


图 10-30

在实时交易环境中追踪这些形态，我们必须足智多谋，谨慎小心；因为我们很容易在第三浪就认为形态已经终结而铸成大错。这里向大家介绍一种屡试不爽的办法：下降楔形显示的终止市场下跌趋势的数据水平翻转后，展现出来的是看跌斜三角形。在这个看跌斜三角形中有三条线连接每个推进浪的起点和终点。比较这三条直线的斜率。这几条线互相比较，倾斜度逐渐下降，给人的感觉是这几条线逐渐向前面倾斜。如果你面对的波浪形态中，第3浪比第1浪更陡峭，则楔形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的第3浪尚未完成。第3浪和第5浪相比，也遵循同样的规律。出现连续的推进浪，推进浪的斜率呈现不断下降的趋势，认识这一规律可以帮助交易员节省一大笔开支。但是在实时交易中，这样的形态也有可能让你倾家荡产，因为你常常会在形态最终结束的时候做出错误的交易决策。了解各个推进浪的斜率是掌握这种形态规律的关键。

图10-31是美国标准普尔500指数的日线图，与图10-29显示的图像一样，只不过图10-31提供了更好的解释。该图显示的五浪结构，需要进一步说明。我们马上着手这个五浪结构的分析。首先，请看图像左边1997年第5浪的第v浪情况。我们用5个星号来标记形成上升斜三角形形态。该形态结束后市场经历了骤跌，几乎回到了之前1997年6月第iv浪的水平。之后便开始了第v浪三角形形态一直延续到1997年8月。也就是这个三角形形态标志了一种趋势的结束，市场进入调整时期。

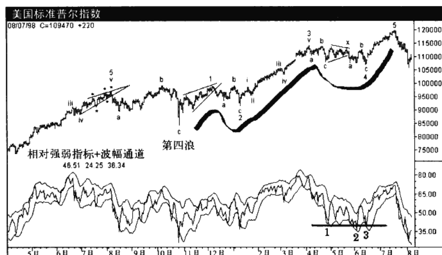


图 10-31

艾略特波浪理论中有13种形态，除了下面列出的第5种形态外，本章对其他12种形态都作了细致的阐述。我们在分清楚了所有艾略特波浪的构成要素后，会介绍第5种形态。这13种形态分别是：

1. 简单的五浪形态（a simple five wave pattern）
2. 延伸的五浪形态（an extending five wave pattern）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 截断的第五浪或第五浪失败（truncated fifth wave or failure）
4. 尾部斜三角形（楔形）（ending diagonal triangle（wedge））
5. 主导斜三角形（楔形）（leading diagonal triangle（wedge））
6. 之字形浪（zigzag）
7. 双之字形浪（double zigzag）
8. 平坦型（flat）
9. 延伸平坦型（expanded flat）
10. 收缩三角形（contracting triangle）
11. 扩展三角形（expanding triangle）
12. 双重三浪（double threes）
13. 三重三浪（triple threes）

第3种形态是第五浪失败，指的是当第5浪没法突破第3浪终点的情形。失败（failure）一词用得比截断（truncated）的说法更普遍。当美国标准普尔500指数现货市场再创新低，而期货市场的日中交易却不是这样时，该形态就是一种普遍的信号。与之相反的情况也很普遍，即美国标准普尔500指数现货市场再创新高，而期货市场的日中交易却没有。在这种情况下期货往往形成第五浪失败的形态。对于图10-29的情况，我们必须要考虑一下波浪失败的可能性。

第12种和第13种形态只不过是复杂的调整浪，将多个调整浪相连即可。我们稍后马上阐述这类调整浪态。

第5种形态是解释图10-31中市场走势的关键。在市场趋势终结的时候，每一个结束浪都是形成三浪结构的斜三角形形态。当然，除了我刚才讨论的斜三角形外，还有另一种，我们称之为第2类斜三角形，或者叫做主导斜三角形（楔形）。分解一下，该形态的内部结构可以用5浪—3浪—5浪—3浪—5浪表示。第四浪突破了第1浪的顶点。这难道不是违反了艾略特波浪理论的波浪原则吗？的确如此。但是这个形态是独一无二的楔形，且该楔型只会出现在第1浪或A浪的位置上。图10-31中，在结束于1997年12月市场高点的第一个五浪结构中出现了斜三角形。这种情况在外汇市场和股票指数中很少见，我们只能在这里做事后诸葛亮般反省。但是，你很快就会发现，这种形态在债券市场中很普遍，因为一般来讲，债券市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场形成新趋势需要更长的时间。

图10-31中，相对强弱指标经历了三个低点，分别用1～3标记。低点3和低点1处于同一水平。点2是一个新的低点，这里再次验证了我之前说过的一条指标运行规律：指标会再次回探之前运行的区间。同时，指标同时给我们发出了一个非常清晰的信号：牛市正在进入第5浪，否定了三角形的存在。

之前列出了13种波浪形态，我们实时交易分析没有涉及两种复杂的调整形态。在我看来，在图10-23中，市场差一点就形成了一个复杂的调整浪态，但是结果我们发现却发展成了双之字形浪。所以，我们借图10-32展示一下这两种复杂的调整浪态。双重三浪是指两个连续的完整的三浪调整状态。最小的单位就是两个三浪形态，构成该浪态的因素包括平坦型调整浪、三角形和之字形浪态。图10-31也是双重三浪实时交易的例子，其中的第4浪就是一个双重三浪。

图10-32中对双重三浪的讨论还可以让我们意识到业内人士经常犯的一个错误。如果x上行浪高于位于价格高点的b浪，则这里的x浪名副其实吗？我们如何判定市场形成的是一个平坦型调整浪还是一个扩展平坦型调整浪？a浪—b浪—c浪结构用A浪标记，x浪在更大的形态中就是B浪。根据市场是否出现五浪形态终止平坦型或扩展平坦型调整浪，我们可以确定这一点。形成市场新高或新低的x浪，通常是错误的数浪。我在过去六年的市场分析和交易生涯中，还没在任何金融市场中使用x浪标记形成新高或新低的趋势。因为这比难以捉摸的主导斜三角形形态更少见。

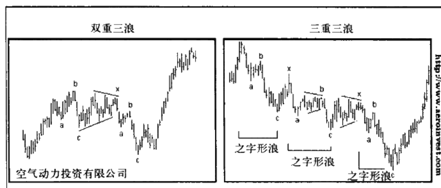


图 10-32

最后，市场有可能通过形成一个三重三浪结构来延伸调整浪态，即用两个x

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪来连接三个调整浪。这两个x浪本身应该是有效的调整浪态。现在，读者已经掌握了艾略特波浪理论中所有13种形态及其用法，你可以完全独立地使用艾略特波浪理论，解决自己的市场难题了。当然，我可以在你的分析工具箱中加入第14种波浪形态：空白形态。何谓空白形态？当你对市场的形态无从定夺时，你面临的就是空白形态。这样的形态，是为了让你不要为了交易而凭空捏造自己没弄明白的浪态，我们有时候必须要耐心等待。没有看到适当的形态和信号前，请不要轻举妄动。知己知彼，方能百战百胜。这和下棋的道理是一样的。

长期分析

如果本章我们追踪的美国标准普尔指数的下跌是一个棋局的话，这个市场的下跌应该是在一个标准的二维棋盘上操纵的。但是，分析却不是在二维的空间里进行的。脑海中的分析正如同一盘在三维空间构筑的棋局。在决定标准普尔500指数、全球股票指数、关键金融市场，包括外汇、债券和黄金市场走势的诸要素中，我会使用指标信息。在我的三维交易分析棋局中，必须把握指标信息和波浪结构的平衡。如果指标信息和波浪结构同步，我们对市场就能把握到位，值得让人欣喜。接下来，我将对如何利用本书之前介绍的各种信息构建三维分析图像作一分析，将各位的交易分析提升到另一个境界。其实这样做很容易，人们愿意花钱听取我的市场观点，正是出于这一原因。当然，我在这里介绍的是提纲挈领式的法门，你们可以理解我的观点和其他观点的区别，根据艾略特波浪理论，我认为股票市场看涨。

首先，我是根据指标信息和价格数据结构来数浪的。因为起点较高，我自然会得出和其他使用艾略特波浪理论分析的交易员不同的市场观点和走势分析。除了指标信息外，我还会使用决定股票指数的构成因子来分析市场长期的趋势。我向你举例说明。

美国标准普尔500指数是根据500家股票经过股本加权后获得的指数。多数股票单独在指数实际的运动中不会产生太大的影响。**事实上，有许多标准普尔分类指数不会对美国标准普尔500指数的未来走势产生影响。**图10-33中，大家可以看出19只标准普尔分类指数在总体500指数中所占比重为58.58%；此外，有12只股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票在1998年4月占据了21.27%的份额。指数的构成因子在不断地变化。今日市场的大牌企业在指数中占据很大的权重，明年可能其影响就会大大减少。因此，将自己所有的分析框架都建立在标准指数基础上，这一做法就很盲目。这就好比你在大海中游泳，却全然不顾鲨鱼或长梭鱼是否出没，它们很有可能毁了你戏水的兴致。

	A	B	C	D	E	F	G	H
1	空气动力投资有限公司					1998年4月美国股票指数汇总		
2								
3			美国标准普尔500指数					
4	行业		行业细分	权重	个股	权重	罗素2000指数	纳斯达克100指数
5	金融类	16.03%					23.30%	
6			主要地区性银行	5.08%				
7			货币银行中心	2.99%				
8	科技类	15.68%					13.40%	
9			电脑（硬件及软件）	8.81%				68.94%
10					IBM	1.44%		
11					INTC	2.17%		
12					MSFT	2.27%		
13	常用消费品	14.38%					2.80%	
14			饮料（非酒精）	2.92%				
15					KO	2.02%		
16			各类日常消费				16.00%	
17			食品	2.57%				
18			日用品	2.14%				
19					PG	1.27%		
20			烟草	1.43%				
21					MO	1.52%		
22	卫生保健	10.39%					9.90%	
23			生物技术	0.17%				3.08%
24			卫生保健（分类）	4.05%				
25					JNJ	1.11%		
26			卫生保健（药品）	4.41%				
27					PFE	1.06%		
28					MRK	1.59%		
29	资本产品	9.74%						
30			航天/国防	1.21%				
31			电力设备	4.21%				
32					GE	3.04%		
33			多类制造	2.29%				
34	周期商品	9.27%						
35			汽车	1.77%			4.10%	
36	耐用品	n/a					8.60%	
37	能源	9.00%					3.90%	
38			全球集团	6.41%			0.50%	
39					XON	2.16%		
40					RD	1.62%		
41	通信	5.95%						8.22%
42			电话	3.72%				
43	工业							19.11%
44	基本材料	5.33%						
45			化学品	1.67%				
46			金矿业	0.35%				
47			材料加工				9.87%	
48	公用事业	3.06%					6.41%	
49			电力公司	2.38%				
50	交通	1.17%						0.65%
51	其他						1.22%	
52		100%		58.58%		21.27%	100.00%	100.00%

图 10-33

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你考虑了石油类和电脑科技类股票占美国证券交易指数的25%这一因素，就能够理解图10-26的美国证券交易石油类和电脑科技类复合指数何以在交易屏幕中呈现那样的态势了。如果知道指数的结构权数是25%，你在交易分析和走势预测的准确度就会更高。所以，我在分析美国标准普尔分类指数的时候，一般使用占据60%的20只股票，将它们的波浪形态和指标信息综合起来看待。我在分析德国法兰克福指数和日经指数时也采用这一方法。通过对这三大类指数的分析，我就有了这三种指数具体的权数的概念。由此，我会进一步对全球的股指进行分析。这样做，的确要耗费不少工夫。但是，只要我们能对市场进行精确分析和预测，一切苦功都是值得的。

债券市场的分析也是一样的，但是应该先对收益曲线进行加权分析，然后再推算全球利率水平。交叉汇率、债券和黄金交易等因素使得外汇市场变得扑朔迷离。我通常在两种情况下犯致命的错误，要么是我没法对交易图形成的原理进行分析，要么是我对市场走势形成的机理分析错误。我决不会在根蹄类市场⊖（roots and hooves）进行交易，对这些市场的运作不太了解，我不会鲁莽行事。

在理解了市场结构及其对长期走势的影响和具体分析的方法后，我们可以进一步来探讨一下债券和美国股票指数的大背景。先来看几个美国标准普尔分类指数截至1998年8月7日的交易数据。图10-34～图10-37四幅图分别展示了美国标准普尔四类股票指数自1993年以来的波浪理论解释，我的客户都知道这些波浪均没有经过调整。从中可以看出我为什么看好市场。在大背景图像中，我依然在寻找（3）浪上行的终点。（4）浪可望形成一个巨大的收缩三角形形态。为什么是三角形？水到渠成，因为时间到了。在大交易背景下，市场还没有来得及形成关键的浪态。紧要关头，这些浪态会派上用场。在我监测的22种分类指数中，有4个在未来四年内需要大的浪态改变，当然这些改变不包括市场延伸形态的调整。我们可以期待一个第五浪跌前上扬（blowoff）来结束（3）上行浪，但是市场整体的反弹不可能呈现跌前上扬势头，因为这一反弹是为了结束超级循环级浪的第五浪，该超级循环级浪自1987年开始。

⊖ 这里是指农产品和畜牧业市场。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

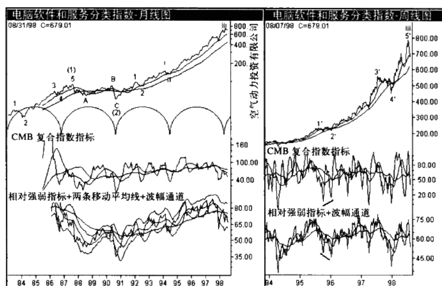


图 10-34

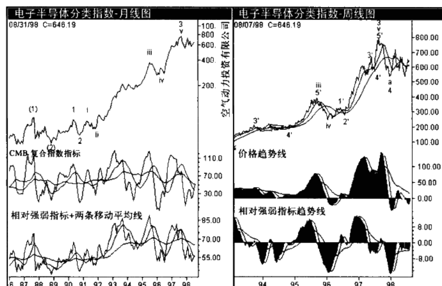


图 10-35

我对美国标准普尔500指数的波浪分析是对照关键（2）浪分类指数的下跌进行的，这一点大家应该都能看到，因为这一分类指数在整体500指数中所占的权重最大。时刻要关注美国标准普尔500指数内部各类股票指数的权重变化，以便更好地对将来的波浪进行分析解释。而当前波浪的调整势必会影响市场上各类股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票指数的权重和影响。这样的视角并不是传统应用艾略特波浪理论的方法。但是，正如我之前提到过的，交易就是一场战争。工欲善其事，必先利其器。战争的武器很重要。我使用这种方法分析全球金融市场，效果良好。图10-36和图10-37中显示的分类指数图中，波浪的内部小浪已经隐去，特意这样做是方便读者使用拇

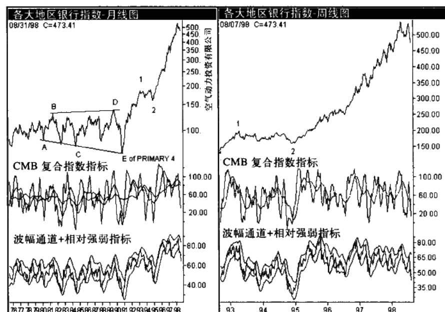


图 10-36

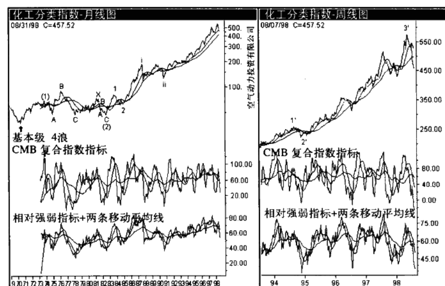


图 10-37

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指移动寻找市场平衡点的方法。市场会给你答案，告诉你是否正确。值得一提的是，各大地区银行指数是提供利率敏感指数信息的复合分类指数。你在观察债券市场交易图的时候，就会发现很多有趣的问题。

何时该观察图10-33中的股票指数？当我需要观测各分类市场在悄悄酝酿各种走势的时候，我会研究构成该分类指数关键个股的行为。黄金分类指数目前正在形成一个大型的扩展平坦型调整浪，而C下行浪初具规模。如果我们不去在构成金矿分类指数中具有主要权重的个股行为，我们很难发现B浪上扬的态势。

现在瞄准大的交易环境。但是，我只要求自己能对明天的市场走势判断正确即可。我们追踪的市场下跌是一个第四浪，在第五浪上扬开始之前，我甚至都不会关注这个第四浪究竟是哪一级别的浪态。然后，我会计算（3）浪的价格目标。

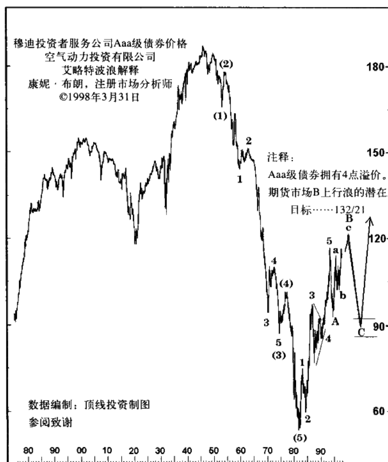


图 10-38

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我相信读者知道该如何操作。我会把最后的几幅图留给读者自己分析，不做任何解释。现在，我要准备进入第11章的讨论了。

值此本书即将发表之际，债券实现了132/21的目标。这一目标标记了a浪和c浪在B浪内部形成等距（equality）的位置。接下来应该考虑B浪内c浪是a浪1.618倍水平的可能性。

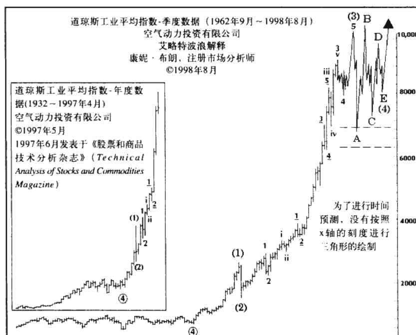


图 10-39

（3）浪的5浪没有按照比例绘制。中型级（3）浪可以实现14 485点这一目标，恰好是6 971低点的斐波纳契1.618倍水平位置。交易时机情况如何？情绪决定我们的将来，电影《星球大战》中的尤达肯定会这样讲。2000年5月形成了一个江恩时间预测重合区域，这需要我们仔细考虑。更重要的是要允许我们的指标给出时机的信息。切记形态在市场形成的时间远比我们大脑中形态形成的时间要晚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

P·A·R·T 3

第三部分

指标定时和过滤不成熟信号的新方法

第11章 震荡指标的波幅通道

第12章 复合指数指标

第13章 评价常见指标的优缺点

第14章 衍生震荡指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C·H·A·P·T·E·R 11

第 11 章

震荡指标的波幅通道

读完本书第三部分，你肯定会觉得没有哪一项传统的震荡指标是安全的。为了全面理解指标信息，使其更好地为交易服务，我的做法是对指标进行反转、平滑处理、多项震荡指标复合、单项指标分解、在交易图上叠加指标，甚至将指标内嵌于另一指标产生新指标。

几乎所有人都将诸如指数平滑异同移动平均线、随机指标和相对强弱指标之类的通用指标奉为法宝。很多人认为指标的基础公式不能更改。有些人甚至认定连指标的传统显示方法也只能全盘照搬。如果把线形图转换成为直方图，随机指标信号更明确，难道你还要拘泥于指标走势原来的显示方式？你不会试着改变一下？没有这样想过，多半是因为我们从未试过将传统的指标按照非传统的方式分析。因此，在第三部分中，我的主要任务就是挑战大家看待指标的固有思维。我们必须从传统的框梏中解放自己，可以通过指标及相关要素的综合分析和搭配应用，避重就轻，提高利用指标的效能。通过本部分四章内容的介绍，我希望能提高大家利用指标的灵活应变能力，拓展视野，全方位进行指标分析。

本章就一特定的市场问题，提出了一种分析的模型。这个市场问题就是：“市场的超买或超卖情况将持续多久？”对于这一类问题，我们通常使用特定的指标公式来解答。而人们也认定这些指标公式是为解决这些问题量身定做的。也就是说，不到市场出现特定的问题时，这些指标公式或分析方法不会轻易出马。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为此，往往在某个处理市场关键信息的节骨眼上，我们会用这些指标公式监控某一个特定的信号。除此之外，人们就会将这些指标或方法束之高阁。但是问题就出在我们惯用的方法在问题出现的时候，未必能大显身手，帮我们排除万难。因此，我建议大家使用不同的分析方法从多种角度来看待显示的市场信息。比如，接下来我要探讨的市场问题，就可以利用第7章在介绍指标反向推导方法时使用的动量极值直方图来补充说明。

我们现在要解决的问题就是刚刚提出来的："市场的超买或超卖情况将持续多久？"要正确回答这个问题，我们得应用指标的波幅通道，依靠价格的波幅通道可不行。波幅通道不一定能随时解决市场超买和超卖信号解读的问题，但至少我们通过波幅通道及其他相关的分析未雨绸缪，尽量妥善应对。

我使用曼宁·斯托勒定义的波幅通道公式。当然，斯托勒使用这个公式运用的是价格数据，我对波幅通道公式作了修改以后，使用指标信息。图11-1是德国政府债券期货周线图。图中的分析加入了14日周期的相对强弱指标和波幅通道。我对这个公式情有独钟，因为就在它给出的**为数不多值得注意的信号中**，我们得一直目不转睛地盯紧一个独特的信号，这个信号一出现就相当于向我们通报："大家请注意，趋势反转现象即将出现，请用其他的方法分析，以免错过。"我需要直白醒目的信号。尤其是在起伏不定的市场极值点上，更是如此。在整个市场都被众多交易者的情绪所左右的时候，我可不能依靠这些模棱两可的信息，尤其是考虑到交易者通宵达旦工作，往往要经历长时间市场跌宕起伏后容易对信号麻木的情况，而那些容易被交易者忽略的信号，我认为是没多大用处的。

这个信号本身很简单。请看相对强弱指标由极值高点和极值低点构成的摆荡区间。**当相对强弱指标靠近极值高点或低点以及触及波幅通道的时候**，马上就会出现该指标从波幅通道拉回的大动作。而当相对强弱指标试图恢复之前的市场趋势，且第二次没能回探或达到**外延通道**（outer band）的时候，就出现了重要的市场信号。这样就行了。不需要再做其他的评论。不必等到相对强弱指标出现背离或产生反转信号的时候，才算出现了重要的市场信号。只要第二次回探没能够着外延通道本身就是个重大的信号了。图11-1中有四个重要信号，已经用黑色箭头标记。你可能还可以用其他方法从本图中总结出相对强弱指标和外延通道的关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系，但是我们在这里不做讨论，因为其他的方法风险度较低，对于时机的把握精确度也较高。现在，就请密切关注相对强弱指标的极值，这样更简单些。

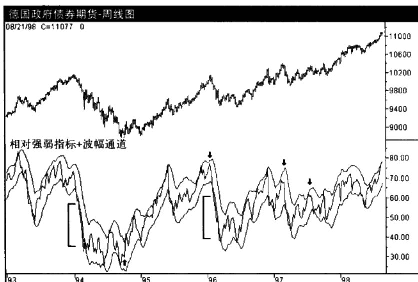


图 11-1

在讨论波幅通道的公式前，我们必须首先妥善构建波幅通道和震荡指标关联的分析框架。先来看一下相对强弱指标和波幅高位通道。在长达五年半的时间里，相对强弱指标突破了波幅通道上限四次。以这样的时间跨度来研究波幅通道就对了。现在谈一谈波幅低位通道。相对强弱指标突破波幅通道的下限有两次，分别用两个方框标记。相对强弱指标在自身极值周围游荡的时候，最大的摆荡幅度肯定也是在波幅通道内的，**不可能超过波幅通道的边界**。至少在对这个信号充分把握之前，我们需要认清这一规律。

我喜欢用一个默认的移动平均线周期，在分析的时候，我的眼睛可以自动调节周期来改变波幅通道的位置。在我们学会使用眼睛顺利洞穿一切要素，顺利完成必要的调节前，交易屏幕上的指标不能超过波幅通道的区间限制，当然还有极少数的例外情况。

鉴于市场下挫的速度远远快于上升的速度，波幅通道公式必须能够容纳波幅通道上限和下限独立设置的独立系数。这样一来，一些在**等比移动平均包络线指标**（equally proportioned moving average envelopes）基础上建立的波幅通道公式，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以及那些根据算数移动平均线推导的**移动标准差通道**（moving standard deviation bands）公式我并不看重。

创建图11-2中显示的通道区间的公式是根据价格的真实波动区间的平均值推导的，考虑了价差因素。每一条通道都可以使用单独的系数，以便我们对波幅通道的上围和下围分别进行监控。图11-2中使用的公式对斯托勒定义的公式进行了修订。指标不会有缺口，因此在分析指标时，没有必要加入真实的波动区间功能。但是，由于价格分析离不开平均**真实波动区间**（average true range），为了简化操作，有必要将价格和指标均运用的情况都考虑在内。如果你用这个公式计算价格，可以将公式中三个内嵌的14日周期相对强弱指标用高价、低价和收盘价等价格数据替代。这里所说的相对强弱指标是指界定**自定义真实波动区间**（true range custom）输入值的相对强弱指标。如果将该公式应用于价格数据，必须要做出这一修正。图11-2中修订的公式依然使用斯托勒原先采用的6期平均值和15期的平均波动区间指标。在整个公式转换的过程中，最大的难点在于将一个简单的公式转变为交易站中使用的线性公式。图11-2中的指标可以从我们的官方网站下载，作为交易站软件初级入门学习的一部分内容。

```
指标：相对强弱指标+波幅通道
输入：高位通道系数（2.1），高位通道系数（2.3）；
曲线1（(平均数（(相对强弱指标（收盘价，14)），6)）+（高位通道系数×（平均数（自定
义真实波动区间（(相对强弱指标（收盘价，14)），(相对强弱指标（收盘价，14)），(相对
强弱指标（收盘价，14)））），15)））），“曲线1”）；
曲线2（(平均数（(相对强弱指标（收盘价，14)），6)）-（低位通道系数×（平均数（自定
义真实波动区间（(相对强弱指标（收盘价，14)），(相对强弱指标（收盘价，14)），(相对
强弱指标（收盘价，14)））），15)））），“曲线2”）；
曲线3（(相对强弱指标（收盘价，14)），“曲线3”）；
如果出现检查警报，请开始
    如果曲线1和曲线2交叉，曲线1位于曲线2上方或下方
    如果曲线1和曲线3交叉，曲线1位于曲线3上方或下方
    如果曲线2和曲线3交叉，曲线2位于曲线3上方或下方
    则警报=真；
结束；
```

图 11-2

一开始，我所用的低位通道系数是2.1，高位通道系数是2.3。斯托勒通常使用两组通道，但是我只想找出与相对强弱指标相关的一个特定的信号，因此，一组通道对我来说已经足够了。

图11-3显示的是与图11-1相同的德国政府债券期货周线图。这里波幅低位通道使用的系数是3.1，而不是2.3。选择3.1这个系数，主要是凭感觉，因为我知道相对强弱指标很少突破波幅通道的区间界限。使用系数2.5，而不是2.1，波幅高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位通道被“扭曲”了。

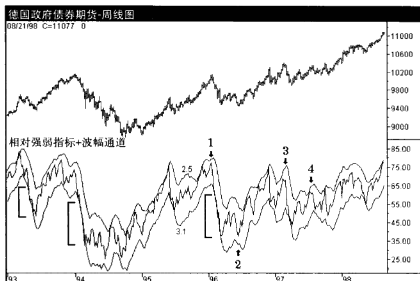


图 11-3

波幅通道的低位显示相对强弱指标向下运动，突破了波幅通道下限，这个下限与用方框标记的通道的下限处于同等水平。在标记为1、2、3和4的信号位置，相对强弱指标经历了次级波峰或谷底，没能到达通道外延，形成了M形或W形态势。相对强弱指标与M形或W形走势内部的轴心点间隔的宽度参差不齐，然而，单独的某个市场中，M形或W形态势的特征是比较整齐划一的。在峰值和低点之间的周期数量和振幅与具体使用的特定指标相关。本书前面章节已经说明了9日周期相对强弱指标在金融市场中所代表的强烈信号，这里不再赘述。

信号3表明相对强弱指标的第二个峰值会出现在上升通道的下方。而第一个峰值却未能触及波幅通道。我们需要考虑指标与波幅外通道的相对位置，这就是一个很好的实例。

图11-4的指标信号，是我在职业生涯中经历的很有意义的一个指标信号，让人终生难忘。这一信号首先出现在美国标准普尔500指数中，然后在伦敦金融时报指数（FTSE）和德国法兰克福指数月线图中再现。这些信号是你在使用波幅通道过程中见过的最清晰明确、最势不可当的指标信号。相对强弱指标在40～50区间形成了底部。而区间40～45标志了一个大牛市背景下市场调整的结束。这里

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与第1章讨论的震荡指标摆动规律吻合。不凑巧的是，图11-4中的信号与我的雇主的观点直接有冲突，他们根据长期过程中形成的斜三角形解释，认为这里是牛市的终结。我但愿大家在自己的交易生涯中不要在困难重重的关键时刻碰到同类的市场情形和指标信号。

针对伦敦金融时报指数数据中的一个卖出信号，我要打一个大问号。我特意标出这个信号，是为了强调：在指标下挫，而市场没有跟着下跌的时候，我们不能继续做空。这一指标几乎已经跌到了波幅低位通道，而市场的价格似乎是在对抗指标的跌势，一路跌跌撞撞，形成了一个调整的态势。更关键的是，我们必须得认清相对强弱指标跌到65水平这一信号，因为65线恰好是定义熊市上限的阻力位。市场允许震荡指标保持这一水平，表明其价格将会飙升形成一个价格的第三浪，且在同一时期，震荡指标将会突破一个更高的区间。将所有的信息放在月线图中考虑，我们不难发现一个买进信号正在向我们咆哮。

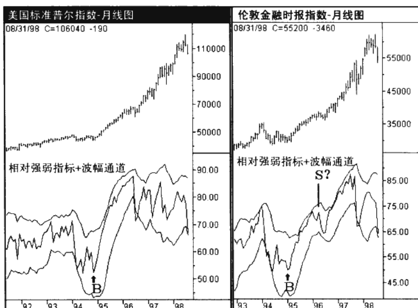


图 11-4

图11-5表明用于价格的布林通道（Bollinger bands）与用于相对强弱指标的波幅通道公式，两者在特征上有显著的区别。即使将波幅通道公式用在价格上，它与布林通道也会有巨大的差别。在伦敦金融时报指数月线图上，价格的标准差

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波幅通道提供了一个分析工具，但是时机的把握就是一个问题。市场可以追踪通道的上限长达几年。随着市场价格在起伏不定中下挫，布林通道逐渐变窄，这一现象刚好与信号对应，信号是由与波幅高位通道相关联的相对强弱指标发出的，这样的信息很有价值。如果要求时间预测，单纯的布林通道提供的帮助有限。

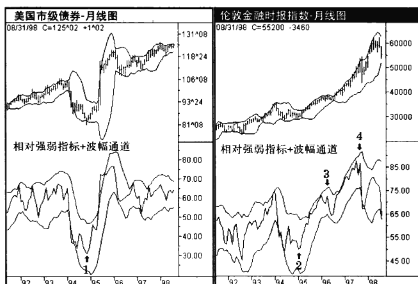


图 11-5

此外，我想提醒大家，要注意这些图像中显示的与波幅通道关联的相对强弱指标。这些指标信号必须要和价格预测方法结合使用。仅仅依靠指标的形态来确定买进或卖出的信号，简直与金融市场上的自杀行为没什么区别。到时候你可能指望自己在进场的时候就打退堂鼓，最好能有一辆火车停在那里带你逃离市场，你甚至悔不当初，希望自己从未在市场上交易过。切记**这些信号是依据跟踪市场收盘价的指标发出的。单纯跟踪收盘价，根本不能指导你正确把握市场全局**。在收盘价上下的尖点价格，除了发出不成熟的信号让交易员冲昏头脑外，没有其他的作用。碰到这种情况，我们得静观其变，市场虽然会朝着我们预期的方向运动，但是我们交易的时机还没有到。如果我们耐不住性子，只会成为鲁莽交易的牺牲品。不要以为，看清了指标的样子，就认定交易的信号成形。这样的想法太天真。因为排查指标形态，只是一种分析方法，但绝不代表可以马上进行交易。

图11-6显示了10年期的美国中期债券市场的月线图。波幅通道的公式也可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用于其他指标，但是在多大程度上能提高分析的准确性，这是值得商榷的。信号1 和信号2 显示的态势值得我们关注，但是相对强弱指标和复合指数指标之间的背离才是强势信号发出的地方。信息多了，未必就是交易分析更准确了。有时候这些信息只是多余的噪声罢了。

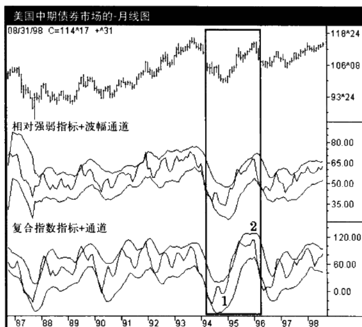


图 11-6

我们之前讨论过如何在相对强弱指标和随机指标走势图上加入移动平均线，而加上波幅通道是我更常用的图像分析方式。之前有三个报价交易商向我解释，交易者不可能针对某个给定的指标研究驾驭四种以上的曲线，因为这样的要求实属强人所难。这样的观点限制了我们的思维，使得我们在探索交易和分析的门道时步履艰难。其实我们可以绕过这类困难。在交易站中，有必要在交易屏幕中使用两个窗口，一个显示相对强弱指标和波幅通道，另一个显示相对强弱指标和移动平均线。同时进行多条曲线综合分析的关键是将其中一个窗口的曲线移动覆盖到另一个窗口，进行指标重叠研究。但这里有个问题，就是相对强弱指标的信号显示可能会有比例不统一的现象。可以通过在两个窗口设置固定的刻度来解决这个问题，刻度的设定要依据指标的摆荡区间而定。波幅通道应该不会超过设定的刻度，要不然，指标的显示将再次出现不同步的现象。图11-7显示了在交易站中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设置指标刻度的方法。其他报价交易系统也会有类似的缺陷。图11-8显示了你在设定好刻度后应该出现的图像。

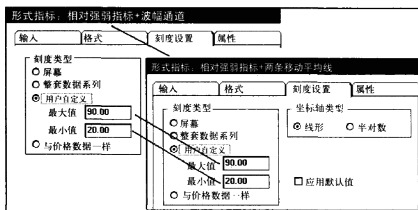


图 11-7

图11-8是日元/美元外汇现货交易的周线图。首先，请查看波幅通道和指标的位置。波幅高位通道非常理想，而下半部分的通道系数需要提高一点，这样才能让相对强弱指标在波幅通道的外围内显示。信号1是波幅通道信号吗？不是，这里是一个M形走势，当然这个信号与波幅高位通道有关。信号2和信号3非常清楚。



图 11-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信号2表明了我们还得用其他的方法来看待这个信号的原因。这一图像我们之前分析过，只不过使用的分析方法不同。其他看起来与这幅图像的通道关联的信号可以忽略不计。接下来我们看图11-9。

图11-9是德国马克/美元现货交易市场月线图，用来显示我们寻找的市场形态。信号1和信号2的市场情形完美地解答了市场超买和超卖状态持续多久的问题。它们是该图中仅有的几个同类性质的信号。信号3显示了复合指数指标与相对强弱指标出现了背离。而相对强弱指标没能到达通道上限这一事实也进一步强调了指标的背离，但是这个信息只是简单的重复，没有添加实质意义的信息。在结合分析指标和通道的过程中，切记图11-10显示的要素和信息我们得全盘记住。

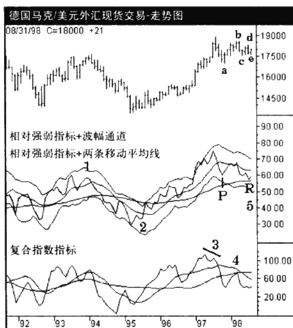


图 11-9

图11-10是1998年8月16日的9月美国标准普尔指数120分钟交易图和240分钟交易图。9月标准普尔指数图像信号2和信号3明确清楚。信号5再次警告了市场反弹在即，且艾略特波浪结构也将显形。市场还需要下挫一段来完成前一天开始的趋势。还有人曾认为从图11-10中的信号5来看，市场还会经历一次止跌回升。市场的价格目标是1 143点和1 146.50点，而在Globex交易时段中实际的低点是1 148

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，紧接着市场快速上扬朝着1 102[⊖]点的目标迈进。这是一个关键的信号。在市场的关键时刻正确应用波幅通道，这样的反应是很正常的。

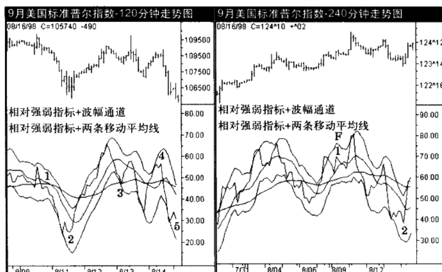


图 11-10

复合指数指标

拥有精确的价格目标是不可或缺的，因为任何价格预测的模棱两可都会给我们的交易造成致命的损失。由此可以想到的其他市场情形是呈自由落体式的3浪的iii浪的暴跌。这是在极值点上经常会想到的情形。如果看到的指标信号不正确，指标可能会向下跌破10点，甚至更低，然后在市场骤跌的情况下指标钝化，在原地保持不动。我之前也说过相对强弱指标公式的内在缺陷。现在就会提出这样一个问题："如果一个原子每次运行的距离都是它从当前位置到目标物体之间距离的一半，那么一个原子要到达一个固定位置的物体需要多久时间？"答案是：无限时间，或者当这个原子的外径成为速度测算的一个因子的时候。这样的答案倒不如让我说原子永远不可能到达目标物体来得痛快。而美国标准普尔指数走势图中的点5就是属于这种情况。只要我们失足一次，就会了解这样的信号本身不是交易信号，一定要与其他因素联合起来分析才能确定这类信号是否真实正确。

⊖ 这里原文可能有误。原稿应该是：在Globex 交易时段中实际的低点是1 048点。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图11-10的9月债券交易240分钟走势图表明了与波幅通道在点1和点2处相关的正确的信号。在债券交易走势图上标记的信号正确吗？非也。在一般的市场环境下，债券市场正在形成的一个五浪上扬还需要一个第五上行浪。目前债券市场需要第五上行浪来完成一个五浪结构是事实，但你还不能依据这个信号即刻出手，放松头寸。这两个信号不用的原因也是我们现在所处的是一般的市场情况。当市场的极值情形尚未形成时，我希望各位不要对出现的这类信息感到手舞足蹈，跃跃欲试。我们知道在9月美国标准普尔指数上的应用是正确的。但是，就是因为长期来看，债券市场并没有处于超买或超卖的条件，现在就用这样的分析方法指导交易还为时过早。希望此番比较和陈述已经说明了我撰写本章的意图。只有在单独的市场靠近极值的情况才适合使用这个信号，其余时间，我们均可以对此类信号忽略不计。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C·H·A·P·T·E·R 12

第 12 章

复合指数指标

我们创建的自定义公式多数是为了向某个特定的市场特征或问题提供额外的信息。这类自定义指标并非能放之四海而皆准，在所有的交易市场中都受用，因为这并不是我们创建自定义指标的初衷。

某些公式经过实践证明，会具备更大的价值，但是他们适用的市场或时间区间会受到限制。衍生震荡指标就属于后者，用以对自定义公式的发展周期进行检验。

还有一类自定义公式，开发时间较长，虽然创建过程需要付诸更多的努力，花费更多的财力，但可以成为所有技术分析方法的基础。复合指数指标就属于这一类，它可以应用于所有的市场，适合所有的市场情形和时间区间。

我常用相对强弱指标来预测市场价格，所以当相对强弱指标有可能出错的时候，我就特别需要一个指标公式给我一个明确的警告。我在成功创建复合指数指标前，从最初的公式雏形到最后的定稿，几乎是改了20多稿。之所以选择复合指数这个名称，是因为公式本身是复合的结果，且公式的内在构成与其他的指标完全不同，这也是复合指数指标名副其实的真实原因。在阅读本书的过程中，读者已经看到了多个复合指数指标与相对强弱指标、随机指标结合使用的实例。一旦复合指数指标出现了与相对强弱指标看涨背离或看跌背离的情况，就可以确定相对强弱指标是否遗漏了测定市场趋势反转的信号，或者该指标发出的信号精确度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不高。在我看来，复合指数指标和相对强弱指标简直就是一对孪生指标，我们必须将两者综合使用。

图12-1显示的就是本书封面上的图像。从左到右依次为德国马克/美元外汇现货交易月线图、美国长期国库券期货市场月线图和香港恒生指数月线图。我们选择这一幅图来显示外汇市场、债券市场和股票指数各不相同的信号。这一幅图跨越了多个不同的时间区间，且指标在各个重要的轴心点上都产生了背离的信号，因此把它用做封面插图也是情理之中的事情。因为经过这样的检验，我们就会信服复合指数指标公式既符合小成交量市场的走势，又能在各大国际金融市场有用武之地。图12-1的关键轴心点用黑色的箭头标记出来。在周线图或月线图中出现了背离，那么发出的信号精确度还是较高的。图12-1中几乎所有的信号都很清晰，在香港恒生指数月线图上正在形成的最后一个信号除外，因为这个信号还需要进一步的确认。

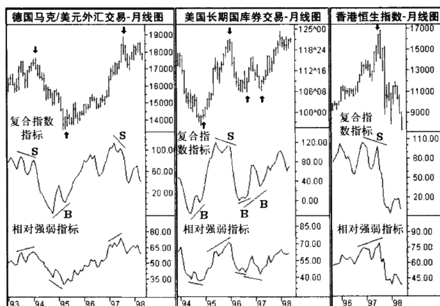


图 12-1

我要再次强调一点，可以用长一点的时间区间分析来过滤短期交易走势图的某些信号，这一技巧我们之前就介绍过。这里我们举一例说明。日线图上的买进信号可以督促交易员对120分钟交易图上一个相反的卖出信号重新进行评估。我们可以暂时进行小成交量交易或者观望片刻，直到日线图和120分钟走势图显示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出同方向操作的信号为止。还有一点需要说明的是，我们要对整个时间序列中交易信号的多米诺骨牌效应有清醒的认识。例如，香港恒生指数月线图正在形成一个相对强弱指标看涨背离的信号。在关键的市场趋势中，将长期交易分析的信号向短期市场过渡就显得格外重要。请沉住气，耐心等候。第一个买进信号会在月线图中显示，之后依次在周线图、日线图和日中交易图中显示。当月线图、周线图、日线图和日中交易图在短期内依次出现了同样的信号，则背离的峰值很少会超过形成背离信号的两个峰值。

复合指数指标公式有一个特点，形成看涨背离的W形态势会构筑一个市场底部（而形成看跌背离的M形态势会构筑一个市场顶部）。震荡指标的波谷或峰值在各个关键的轴心点上肯定会形成两条趋势线。如果长期走势包含的短期市场存在明显与月线图信号相左的信息，当市场在短期走势形成新的低点时，长期走势图（本例中是指香港恒生指数月线图）就有可能出现额外的标志背离的V形底。而这个V形底肯定遵循以月线图中出现的第一个信号为顶点的趋势线。对于看跌背离的M形顶部来说，可以依次类推㊀。如果月线图突破了定义的趋势线，市场将警告我们进行重新估测。我们需要做好准备，这会是一个非常复杂的市场形态。个人认为，在我撰写此章内容的时候，香港恒生指数现在发出的信号有可能发展成为一个更加错综复杂的震荡指标形态。

我又如何判定出现在香港恒生指数月线图上的信号是否在构筑一个复杂的底部呢？之前提到过一些技术指标信号，可以在这里露一手。可以看出香港恒生指数当时正处在一个**支撑位悬崖**（support cliff）上，因为在市场的下方并不存在一个斐波纳契支撑位。这就意味着到了特定的时间，市场会毫不犹豫地加速冲过那个该出现支撑位却没有支撑位的位置。有关不存在支撑位市场情形的实例，读者可以翻阅第6章有关斐波纳契的翔实介绍。从短期区间来衡量，看跌反转信号还处于酝酿时期，因此底部尚未构筑。如果底部不存在，艾略特波浪形态将展开其第五下行浪（整个市场的下跌就是一个C浪下降）。这与将市场推下支撑位悬崖的做法没什么两样，进而会在香港恒生指数月线图中演变成一个复杂的形态，虽

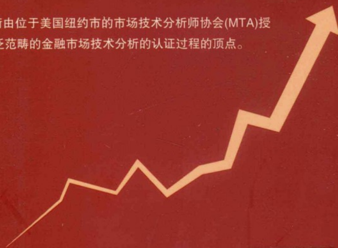
㊀ 即当长期走势包含的短期市场存在明显与月线图信号不一致的信息时，短期走势形成新的高点时，长期走势图就有可能出现额外的标志背离的倒V字形顶。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特许市场技术分析师考试指定教程
从入门到精通的技术指标实战大全

21世纪的金融市场，暗潮涌动，变幻莫测。日新月异的技术变革使某些传统的技术研究和指标分析方法失灵。越来越多的新手交易者使用即插即用分析软件和网络的便利进行分析与交易，这对于传统指标分析是一大挑战，投资者想要在市场上胜出就必须设法在众多指标中筛选出最有效、最能反映实际情况的指标，在浩如烟海的数据中找到赢利的密码。本书是一本有效应用技术指标的实践手册，将有助于读者更经济、更有效地使用指标研判市场走势。

特许市场技术分析师(CMT)名衔由位于美国纽约市的市场技术分析师协会(MTA)授予，它是一个需要考生熟练掌握广泛范畴的金融市场技术分析的认证过程的顶点。



客服热线：
(010) 68995261, 88361066
购书热线：
(010) 68326294, 88379649, 68995259
投稿热线：
(010) 88379007
读者信箱：
hzjg@hzbook.com

华章网站 http://www.hzbook.com

网上购书：www.china-pub.com





McGraw-Hill 全球智慧中文化
http://www.mheducation.com

上架指导：投资/证券/股票



定价：49.00元